



Vivienda nueva:
cómo están los precios
ciudad por ciudad

DEJA DE PENSAR
EN EL FUTURO

EI2VALUE

95% RENTABILIDAD
TOTAL

inversiones2.com

Fin de Semana

Sábado 3 de agosto y domingo 4 de agosto de 2024 | 3C | Año XXXVIII | nº 11.577 | Segunda Edición

Dónde invertir el ahorro conservador

Las inversiones conservadoras ofrecen aún rentabilidades significativas. Los mejores depósitos dan el 4% a tres meses, mientras las cuentas más generosas rentan el 3,7%. Los depósitos a un año y los fondos conservadores dan en torno al 3,5%. Las Letras a seis meses están en el 3,41%. Los inversores pueden encontrar en Bolsa rentabilidades por dividendo de hasta el 9%. **P2 a 5 Inversor**

■ Los dividendos
más rentables y seguros
de la Bolsa española

■ La Bolsa guarda
combustible para
sortear los baches



La banca cae 20.400 millones en Bolsa por el horizonte de tipos

P10/EDITORIAL



Ignacio Galán,
presidente
de Iberdrola.

Iberdrola compra la británica
ENWL por 5.000 millones

Crea un gigante tras desbancar a Taqa y Engie **P2 y 3**

IAG sube un 3%
en Bolsa tras el 'no'
a Air Europa y sus
buenos resultados **P2 y 4**

Movistar ultima con
Masorange un pacto
en fibra para 3,5
millones de casas **P5**

Las bases de ERC
avalan invertir a Illa
a cambio del
concierto catalán **P16**

Así será la jubilación activa

El salario será compatible con toda
la pensión al quinto año de jubilarse

INFORMACIÓN A LA SEC

BBVA podría retirar la opa por los requisitos de la CNMC

■ Dice que podría
renunciar también a la
oferta sobre Sabadell si
la respuesta se retrasa

■ Si la opa sale y no hay
fusión, mantendrá
cotizando a Sabadell en
Bolsa al menos un año

LÍDERES Y TENDENCIAS



Quiénes son los reyes del negocio de los parques de atracciones

HOTELES

Los precios
medios marcan
récord de 150
euros la noche

FARMACÉUTICAS

Roche y Pfizer
reavivan la batalla
contra Novo y Lilly
por la obesidad

EL MIÉRCOLES 7

MENSUAL DE BOLSA

Editorial

Acelerón de los bancos centrales tras el verano

El precio del dinero determina las reglas en las que se juega la partida de la economía y los mercados. Ahora, tras más de dos años de política monetaria restrictiva, todos los grandes bancos centrales del mundo, incluyendo a la rezagada Fed de Estados Unidos, han acometido los primeros recortes de los tipos de interés o tienen en mente llevarlos a cabo a la vuelta del verano. La inflación no está todavía en el objetivo del 2% que manejan la mayoría de las grandes autoridades monetarias, pero, tras una larga travesía en el desierto, ya se encuentra lo suficientemente cerca como para comenzar a prestar atención a otros elementos. El empleo, que se debilita, y el crecimiento, lastrado por las duras condiciones de financiación, han lanzado las primeras señales de alarma en EEUU —en Europa la economía ha sido persistentemente más débil—. Las reglas, por lo tanto, están listas para cambiar. Pero aunque los inversores celebran que por fin los bancos centrales dejarán de apretarles las tuercas y relajarán sus tasas, el miedo a que el ansiado aterrizaje suave desaparezca y la economía entre en recesión centra ahora su pensamiento. Tanto es así, que todo apunta ahora a que los bancos centrales pueden verse forzados a aligerar el paso y ser más contundentes con las bajadas de los tipos de lo que se pensaba.

Siempre que pueden, los banqueros centrales optan por movimientos progresivos y controlados. Es clave para dotar de cierta certidumbre a las empresas, las familias y los inversores y que éstos dispongan de cierta capacidad para anticiparse en su toma de decisiones. Cuantas menos sorpresas, mejor, se suele decir en este terreno, en el que la confianza en las instituciones resulta clave. Sin embargo, como en las subidas, a los bancos centrales no se les caerán los anillos si tienen que acelerar el ritmo en las bajadas. Esto es así especialmente en la Fed, que, con su doble mandato de dar estabilidad a los precios y preservar el pleno empleo, tiene más fundamentos para recortar las tasas de golpe si la situación se tuerce. Algo más complicado lo tendrá el BCE que, a pesar de haberse adelantado esta vez a su homólogo, suele ser más lento por el deseo de buscar consenso en su Consejo. Sin embargo, las dudas sobre si la rebaja de tipos de junio sería la única del año son ahora, seguro, cosa del pasado, incluso entre los halcones.

La clave de un sector financiero firme

El torrente de ingresos tras diez subidas consecutivas de tipos de interés que se inició en julio de 2022 ha generado una inercia positiva para el negocio bancario, con beneficios récord trimestre tras trimestre, pese a que se ha consumado ya la primera rebaja del precio del dinero. La fortaleza de las entidades, después de años obligadas a ejecutar drásticos saneamientos y una profunda transformación para sobrevivir a una crisis financiera casi histórica, ha configurado el mejor caldo de cultivo para aprovechar las bondades de la normalización monetaria y de la buena marcha de la economía. Y ha catapultado durante meses la cotización de los bancos hacia máximos. Y su buena salud no sólo ha premiado a los accionistas con beneficios y nutridos dividendos, también a las arcas públicas. Los gobiernos europeos han aprovechado el resurgir de sus negocios para incrementar el pastel tributario con un impuesto *ad hoc*. La banca española ganó un récord de 15.286 millones de euros en el primer semestre de 2024, un 23,4% más, y superó ampliamente las previsiones del mercado. Nadie duda, al menos hasta ahora, que se prolongará la buena salud: la Bolsa ya ha descontado un año nuevamente histórico en beneficios y se ha celebrado que prácticamente todas las entidades cubren los costes de capital, punto crucial que miran con lupa los accionistas. La cuestión ahora es el cambio de escenario de política monetaria, más al calor de los recientes datos que agitan las expectativas de bajadas en EEUU, que pueden influir en las del BCE, con el impacto que puede tener en el resto de economías y en los márgenes del sector. El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, y algunos banqueros reconocen que la rentabilidad ha tocado techo. La diversificación de mercados y productos y, la evolución de la tecnología van a marcar la pauta.

Todo apunta a que los tipos bajarán más rápido de lo esperado con el temor a perder el aterrizaje suave

La Llave

Iberdrola: salto estratégico en Reino Unido

Iberdrola anunció ayer que ha conseguido ganar la puja por la compañía energética británica Electricity North West (ENWL), una de las diez mayores distribuidoras de luz en Reino Unido. ENWL distribuye electricidad a casi cinco millones de clientes en la zona noroeste de Inglaterra, en ciudades como Mánchester, Lancaster y Barrow, y cuenta con 60.000 kilómetros de redes de distribución de electricidad. Es totalmente compatible y complementaria, sin solapes de red, con la filial de Iberdrola en Reino Unido, Scottish Power. Además, están justo en zonas colindantes, aumentando así la posibilidad de sinergias. ENWL se ha valorado en 5.000 millones de euros. Es la mayor operación de compra de Iberdrola desde que en 2006 se hizo con Scottish Power. Y es igualmente transformadora. La compra de ENWL y su unión a Scottish Power convierte a Iberdrola en la segunda mayor eléctrica de Reino Unido por valor de activos solamente en redes, con 14.000 millones de euros. Sólo le superaría National Grid, aunque en esta compañía se suman negocios muy distintos, tanto de distribución, como de líneas de alta tensión (transporte) y comercialización. En la práctica, la operación es un salto cualitativo para Iberdrola en Reino Unido sobre todo para aprovechar el enorme potencial del despliegue de redes eléc-

tricas que se espera. Con esta operación, Reino Unido se convierte en el primer país de la compañía por base de activos de redes, por delante de Estados Unidos y de España. Iberdrola demuestra que es capaz de centrar su foco en renovables y en redes con anticipación al mercado, y, además, hacerlo en tiempo récord corrigiendo su ruta cuando esta no da resultados. La compra de ENWL es una rápida y eficaz reacción a la renuncia de la compra de PNM, sobrevenida por razones regulatorias. También es una rápida respuesta a la búsqueda de oportunidades para dar salida a las inmensas plusvalías obtenidas por la venta de activos en México, evitando así un dinero ocioso.

Las farmacéuticas y la obesidad

El Atlas Mundial de Obesidad 2023 apunta que más de 4.000 millones de personas en todo el mundo tendrán sobrepeso en 2035, entre ellas, la mitad de la población de Estados Unidos y de China. Los analistas estiman que el mercado de la pérdida de peso alcanzará los 130.000 millones de dólares a finales de esta década, un negocio que ahora lideran la farmacéutica danesa Novo Nordisk y la norteamericana Lilly, que han tomado la delantera al contar con

tratamientos que ya han sido aprobados y están comercializados, y que han disparado sus ingresos y valor en Bolsa. Pero el resto de la industria también quiere su parte del pastel de este floreciente mercado. Según datos de la consultora Iqvia, hay más de 120 tratamientos en distintas fases de ensayos clínicos, procedentes de grandes farmacéuticas y de pequeñas *biotech*, para la pérdida de peso, tanto en inyectables como en píldoras. La mayoría están aún en desarrollo y tardarán en llegar a estar disponibles para su dispensación al tener que atravesar las distintas fases de ensayos y aprobación por los reguladores. Pero las compañías esperan encontrar un tratamiento de éxito que les permita, no sólo entrar de lleno en el mercado y desbancar a Novo Nordisk y Lilly, sino que también les ayude a engrosar sus resultados, como ocurrió con las empresas que desarrollaron una vacuna contra el Covid, aunque en este caso, para los expertos, la obesidad es un problema crónico y será realmente la gran pandemia del siglo XXI.

Intel aprieta las tuercas

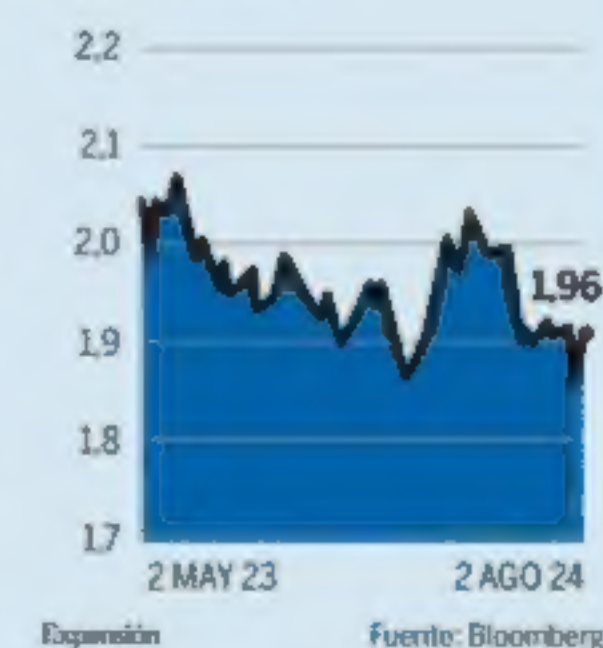
Según Infineon, el mercado de semiconductores movió 545.000 millones de dólares en 2023, liderado por Intel con una cuota de 9,4%, seguido de Nvidia con el 9% y Samsung con el 8,1%. Las cuotas se refieren a los diseñadores de chips, que fabrican sus diseños en sus propias fundiciones (*foundries*) o en las de terceros como TSMC, líder mundial. Tras las fuertes subidas de los meses precedentes, las cotizaciones de muchas compañías de semiconductores han sufrido importantes recortes recientemente. Este jueves Intel, que durante el ciclo alcista ha estado muy rezagada respecto de otras compañías, presentó los resultados de su segundo semestre a 29 de junio, que calificó de decepcionantes, anunciando además una coyuntura difícil para el segundo semestre. El grupo, que desde este año informa separadamente de las ventas de su fundición, la mayoría internas para sus propios productos, reportó una caída de ingresos del 1%, hasta 12.833 millones de dólares, y una reducción del beneficio operativo ajustado del 95%, hasta 24 millones, generando pérdidas de 1.610 millones. Como medidas de choque, anunció una reducción de plantilla del 15%, la cancelación del dividendo a partir del cuarto trimestre y un recorte del 20% en las inversiones este año. Intel está intentando recuperar terreno tras haber sido superada en el segmento de las fundiciones por TSMC y Samsung, y en el de los diseñadores de chips de mayor valor añadido por Nvidia y otros.

Air Europa gana opciones estratégicas

IAG presentó en junio un nuevo paquete de cesiones para lograr la autorización de la Comisión Europea (CE) a la compra de Air Europa, que contemplaba ceder a otras aerolíneas hasta el 52% de las rutas operadas por Air Europa en 2023, frente al 40% propuesto inicialmente. Ante las previsibles nuevas exigencias de Bruselas, IAG anunció el jueves su renuncia a la operación, asumiendo el pago a Globalia, matriz de Air Europa, de los 50 millones pactados en concepto de comisión de ruptura. La decisión es entendible dado el desguace parcial a que estaba abocado el grupo posoperación, pero para Air Europa no son malas noticias. En 2023 registró 165 millones de beneficio, el mayor de su historia, y 2024 discurre bien, con una subida del 6,5% en los ingresos del primer semestre, hasta 1.364 millones de euros. Con deuda neta de 697 millones, el apalancamiento es de 3,4 veces el *ebitda* de 2023 y previsiblemente un múltiplo menor este año, y el viento de cola sectorial debería permitirle moderarlo más. El grupo sigue siendo

EN BOLSA

IAG, en euros.



atractivo para Air France-KLM, que ya intentó ser comprador, y para Lufthansa, pero también puede plantearse su continuidad en solitario, con un posicionamiento potente en España y en las rutas con Latinoamérica. Termina así una saga de casi cinco años que se salda con la participación del 20% de IAG en el capital, a la espera de nuevas posibilidades estratégicas. IAG reaccionó ayer en Bolsa subiendo un 3,3%.

EMPRESAS

Iberdrola crea un gigante en Reino Unido con su mayor compra en 20 años

COMPRA ENWL POR 5.000 MILLONES / La primera energética española da un salto y compra North West. Gana así una carrera al gigante francés Engie y al emiratí Taqa, conocido por intentar una opa a Naturgy.

Miguel A. Patiño. Madrid

Iberdrola, el mayor grupo energético español, dio ayer un salto histórico al conseguir hacerse con el grupo británico Electricity North West (ENWL). La compra, adelantada ayer por la edición online de EXPANSIÓN, está valorada en 5.000 millones de euros.

Es la mayor adquisición de Iberdrola en casi veinte años, desde que en 2006 se hiciera con la también británica Scottish Power en una operación de 17.000 millones. Al igual que cuando Iberdrola compró Scottish Power, la adquisición de ENWL representa un hito estratégico.

Iberdrola fusionará ENWL con Scottish Power para crear un gigante energético en Reino Unido. El nuevo grupo será la segunda mayor eléctrica por valor de activos, tras National Grid.

Iberdrola se ha hecho con el control de ENWL después de una dura carrera que ha durado más de seis meses y en la que ha competido frente a otros gigantes financieros y energéticos.

En la puja por esta empresa —una de las diez mayores distribuidoras de electricidad en Reino Unido—, también estuvieron el grupo italiano Enel, que en España controla Endesa; el fondo norteamericano KKR y el australiano Macquarie; la entidad canadiense Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ); Engie, la mayor eléctrica privada francesa; y Taqa, la eléctrica estatal del Emirato de Abu Dabi.

A margen de lo que supone para Iberdrola en Reino Unido, esta operación representa una convulsión para el mapa energético europeo.

Taqa se resigna

Taqa es conocida en España por haber intentado sin éxito una oferta pública de adquisición (opa) sobre Naturgy, la primera gasista y tercera eléctrica en España. Ahora ve con resignación cómo pierde otra oportunidad en Reino Unido.

Engie había sellado una alianza con CDPQ para acudir juntos a la puja de ENWL en el sprint final. Sin embargo, ha sido superada por la



Fusionará Scottish con ENWL y creará la segunda mayor eléctrica británica tras National Grid

Para Iberdrola es un salto estratégico: Reino Unido será el primer país del grupo por activos

El grupo japonés KDM, liderado por Kansai Electric Power, será socio de Iberdrola en ENWL

Ignacio Galán es presidente ejecutivo de Iberdrola.

DONDE ESTARÁ IBERDROLA EN REINO UNIDO

- Scottish Power
- Electricity North West (ENWL)



Expansión

Fuente: Iberdrola

oferta de Iberdrola. Fuentes financieras indican que por muy poco, pero lo suficiente para que Engie ahora tenga que mirar a otro lado muy a su pesar, porque Reino Unido era uno de sus principales objetivos.

Iberdrola ha comprado el

88% del capital social de ENWL por 2.100 millones de libras esterlinas (unos 2.530 millones de euros). Pero el valor de la empresa, sumando deuda, se eleva a 5.000 millones de euros.

La operación se ha estructurado mediante una com-

ASESORES

El grupo BNP Paribas ha sido el asesor principal de Iberdrola en la operación de compra de la energética británica Electricity North West (ENWL). Barclays también ha participado. Del lado del vendedor ha estado Jefferies.

praventa de participaciones representativas de, aproximadamente, un 85,6% del capital social de ENW Holding y una ampliación de capital dineraria en ENW Holding.

El japonés KDM, de socio

Con la ampliación, Iberdrola adquirirá una participación adicional de un 2,4% del capital social de dicha sociedad. Una vez consumada la transacción, el consorcio KDM, liderado por la sociedad japonesa Kansai Electric Power Co, actual socio de ENW Holding, conservará una participación de un 12% en el capital social de este grupo. KDM seguirá siendo socio bajo el modelo *partnership*.

Con este formato, Iberdrola está incorporando a gran-

des fondos y corporaciones a sus proyectos, entre ellos Norges, Masdary BP.

Iberdrola explica que esta compra "se enmarca en sus objetivos del plan estratégico 2024-2026 y supone la consolidación de su posición en el mercado de transporte y distribución de energía en Reino Unido".

Reino Unido ya es más

Reino Unido, donde hay enormes perspectivas de crecimiento en redes, se convierte con esta operación en el primer país de la compañía por base de activos de ese negocio, con unos 14.000 millones de euros, seguido de Estados Unidos, con 13.300 millones de euros.

Antes de acabar en manos de Kansai Electric Power y Equitix —este es el grupo que vende—, ENWL era propiedad de JPMorgan y del banco australiano Colonial First State.

Scottish Power y ENWL son totalmente compatibles (ver gráfico adjunto). ENWL suministra electricidad en Merseyside, Cheshire, el norte de Gales y el norte de Shropshire en Inglaterra, además del centro de Escocia. Scottish está en el norte y sur de Escocia.

La Línea / Página 2

Advero lanza una opa sobre Vbare para crecer en Madrid

Rut Font. Barcelona

Nueva oferta pública de adquisición (opa) en el sector inmobiliario. La Socimi catalana Advero Properties lanzó ayer una opa para hacerse con el 100% de las acciones de la firma madrileña Vbare Iberian Properties por un valor de 30 millones de euros. Ambas empresas, que cotizan en el BME Growth, están especializadas en el alquiler residencial de renta media. Con esta operación, Advero busca engordar su cartera de viviendas en Madrid.

La Socimi aspira a comprar Vbare por un precio de 8,31 euros por acción, lo que supone una prima del 45% respecto a la cotización de las últimas semanas y una mejora del 37% en comparación con el valor medio de los últimos doce meses. Tras el anuncio de la opa, sus acciones subieron un 2,59%, hasta 5,80 euros, lo que supone una capitalización de 20,93 millones de euros. El valor de Advero en el parque alternativo es de 45,96 millones de euros.

La firma impulsada por Xavier Adserà pagará 23,7 millones de euros en efectivo y 6,3 millones de euros en acciones. "El pago mixto permitirá a los actuales accionistas de Vbare que así lo deseen seguir participando en una compañía en crecimiento", afirma la inmobiliaria que preside Pau Corbera.

La operación está condicionada a una aceptación mínima del 51% del capital.

La Socimi opada está participada por empresarios y grupos familiares de origen israelí. Por su parte, el mayor accionista de Advero es la Hermandad Nacional de Arquitectos (HNA), con el 15,8% del capital, seguida de la Mutualidad de la Abogacía (15%) y de varias familias catalanas.

Ampliación de capital

La junta de accionistas de la Socimi aprobó ayer una ampliación de capital de 16,5 millones para financiar la oferta, suscrita por HNA y Mutualidad de la Abogacía. Con esta operación, Advero también ha dado entrada en su capital a Reig Patrimonia, sociedad de la familia andorrana Reig.

Advero y Vbare suman un parque inmobiliario de 41 edificios con un total de 622 viviendas en alquiler.

EMPRESAS

LAG sube en Bolsa un 3% tras el ‘no’ a Air Europa y sus buenos resultados

TRANSPORTE/ Los beneficios semestrales impulsan a la matriz de Iberia. La filial de Globalia, con una deuda neta de 700 millones de euros, defiende la "viabilidad de su proyecto empresarial" independiente.

A. Zanon, London

Los buenos resultados de IAG del primer semestre y la recuperación del dividendo influyeron ayer más que la marcha atrás en la compra de Air Europa en el ánimo de los inversores en una jornada en la que la matriz de Iberia, British Airways (BA) y Vueling se anotó un alza del 3,32% en Bolsa, la mayor del Ibex.

IAG llegó a subir hasta un 7% y cerró con una capitalización de 9.736 millones de euros. Los títulos de Ryanair, easyJet y Lufthansa perdieron entre un 1% y un 2% y solo Air France subió (un 0,23%).

Los analistas veían la operación como positiva para IAG, de manera que no completarla —además de pagar una indemnización de 50 millones a Globalia, matriz de Air Europa— no beneficia al grupo de aerolíneas. Pero en los análisis publicados ayer pesaron más otros factores.

"Hemos visto varios aspectos positivos: resultados sólidos, disipa los temores difundidos por Ryanair y recupera el dividendo. La parte negativa llega por el lado de la cancelación de la compra de Air Europa", resumía Eduardo Cabero, analista de Bankinter.

Ruxandra Haradau-Döser, de HSBC, destacaba que los resultados del segundo trimestre estaban "por encima de las expectativas" e Iván San Félix, de Renta4, apuntó



Iberia y Air Europa seguirán operando como dos aerolíneas competidoras.

que IAG "confirma la fortaleza de la demanda en los principales mercados al tiempo que la oferta seguirá constreñida a medio plazo".

Entre los tres operadores de red de Europa, IAG es el único con beneficios en el primer semestre. La matriz de Iberia se anotó 907 millones (-1,7%) en contraste con la caída del 46% de los beneficios de Ryanair y el cambio de beneficios a pérdidas tanto de Air France-KLM (-314 millones de euros de enero a junio) como de Lufthansa (-265 millones en el periodo).

IAG es el único de los tres grandes grupos europeos de red que ganó dinero en el primer semestre

El consejero delegado de IAG, Luis Gallego, explica que la clave está en los mercados en los que está centrado el grupo. España está un 12,7% por encima del nivel pre-Covid; Reino Unido, a punto de igualar los números de 2019 y con Heathrow ya por encima; y América, donde la mayoría

de los corredores presentan una gran fortaleza en la demanda. La debilidad de Asia le afecta menos.

"Viable" fuera de IAG

Confirmada su soltería, Air Europa salió ayer a defender la "solidez y viabilidad de su proyecto empresarial", así como su "futuro sostenible y alentador", definitivamente fuera del perímetro de IAG. La cotizada conservará el 20% que adquirió al capitalizar un crédito de 100 millones, una participación valorada ya en 131 millones. La em-

Air Europa exhibe un alza del 6,5% en los ingresos hasta junio para demostrar su sostenibilidad

presa dirigida por Jesús Nuño de la Rosa subrayó que puede "afrontar un futuro sostenible a largo plazo al margen de la decisión de la multinacional"

Air Europa ha afirmado que seguirá "aplicando su plan estratégico 2024-26" que en el primer semestre de este ejercicio se ha traducido en un crecimiento del 6,5% en la cifra de negocio, hasta los 1.364 millones de euros, con un 4,2% más de pasajeros (5,9 millones de personas), aunque la firma no facilitó datos sobre el resultado. La compañía viene de ganar 165 millones en 2023, el mejor resultado de su historia.

La filial de Globalia, con una flota de 52 aviones, tiene ante sí ahora el reto de continuar siendo rentable para hacer frente a la devolución o renegociación de su deuda, de 697 millones de euros en términos netos el pasado mayo, un 25% menos que al cierre de 2023. El contexto ahora es diferente, dado que algunas aerolíneas han lanzado alertas sobre la debilidad de la demanda y de los precios.

La Urra / Párra 2

Precio, servicio y competencia son las claves

La vicepresidenta ejecutiva de Competencia de la Comisión Europea, Margrethe Vestager, explicó ayer en un comunicado los motivos de su oposición a la compra de Air Europa por IAG. "La fusión habría afectado negativamente a la competencia en una gran cifra de rutas nacionales y de corto y largo radio en, desde y hacia España en las que las dos aerolíneas compiten directamente". "Estábamos preocupados porque la transacción podría haber causado efectos adversos para los pasajeros en forma de aumento de precios o descenso de la calidad de los servicios", añadió la comisaria danesa, quien considera que las cesiones de IAG —el 52% de las rutas de Air Europa en Madrid en 2023— no daban salida a sus preocupaciones sobre la competencia. La "situación más fuerte" de Air Europa en 2024 que en 2021 implicó un aumento de los 'remedies'. La postura de la Comisión ha sido inamovible desde un principio en su defensa de la competencia dentro de Barajas y no tanto, como pedía IAG, en la concurrencia entre diferentes aeropuertos. El comunicado de 2024 es incluso más duro que el diciembre de 2021, el de la primera renuncia de IAG por Air Europa.

Heineken España bate su récord de ventas, pero reduce el beneficio

Víctor M. Osorio, Madrid

Heineken España, la filial en el mercado nacional de la multinacional neerlandesa, finalizó su ejercicio 2023 con una facturación de 1.085,5 millones de euros por la actividad de su negocio cervecero, lo que supone un 12,7% más que un año antes y una cifra récord para la sociedad.

El dueño de Heineken, Cruzcampo o El Águila, entre otras enseñas, creció en volumen tanto en el canal de alimentación como en el de hostelería, donde además ganó cuota de mercado. Su portfolio

premium estuvo liderado por su marca El Águila, con un alza del 30% en volumen.

La cervecera ganó 67 millones el pasado ejercicio en España y encadena ya tres años consecutivos enlazando resultados positivos en el país tras el golpe sufrido por la pandemia. En 2021 ganó 75 millones y en 2022 su beneficio se disparó a 141 millones.

La fuerte caída del resultado en 2023, que bajó más de un 50%, se debió a las inversiones realizadas por la compañía para mejorar su competitividad —destinó 73.7 millo-

nes a mejorar sus centros de producción, más de 9 millones a sostenibilidad y 273 millones a ayudar al sector hostelero-, así como a su decisión de no traspasar la totalidad del alza de sus costes a sus clientes. Además, la sociedad tuvo que hacer frente a varios gastos extraordinarios relacionados con las indemnizaciones de su ERE y una provisión por una venta de activos comerciales a Refrival, participada por Heineken España.

La sociedad, que produce en sus cuatro plantas de España -Sevilla, Madrid, Valencia

y Jaén- prácticamente todos los productos que vende en el país, aportó 296,6 millones de euros a las arcas del Estado a través de impuestos directos e indirectos, según se recoge en sus Estados de Información No Financiera 2023.

El documento subraya que el pasado año Cruzcampo alcanzó una presencia superior a los 5.000 bares en Reino Unido, iniciando también su distribución en el canal de alimentación. "Su éxito ha sido tal que, tras incorporar las ventas en Reino Unido, Cruzcampo se posiciona como una



Fábrica de Heineken en Sevilla.

de las diez primeras marcas de cerveza en Europa Occidental y la cuarta marca para Heineken", señala.

España es un país clave para el grupo cervecero neerlandés, ya que supone su

cuarto mercado de Europa y el noveno del mundo. La empresa cerró el pasado ejercicio con 1.347 trabajadores en el mercado nacional, lo que supone un ligero alza frente a un año antes.

Movistar y Masorange ultiman un pacto en fibra para 3,5 millones de hogares

'TELECOS' Masorange usará la red de Telefónica bajo otro modelo, por el que pasa a coinvertir en los despliegues y, a cambio, paga un precio más bajo. Movistar asegura ingresos estables a largo plazo.

Ignacio del Castillo, Madrid

Telefónica y Masorange están a punto de cerrar un acuerdo mayorista sobre una parte de la red de fibra óptica de Movistar. El acuerdo contempla que Masorange le pague a Movistar una cantidad millonaria, equivalente a alrededor de la mitad de lo que le ha costado a Movistar el despliegue y, de esa forma, adquiere una categoría similar a la de coinversor sobre una parte de la red de la operadora histórica, en total unas 3,5 millones de unidades inmobiliarias (UUI, es decir, viviendas, locales comerciales y oficinas).

De esta forma, el estatus de la relación comercial entre Telefónica y Masorange respecto a esos 3,5 millones de UUI cambiará por completo. De la situación actual, con un acuerdo entre el propietario de la red y el cliente que se la alquila, se pasa a un acuerdo entre el propietario y un socio con características de coinversor, según señalan fuentes conocedoras del proceso.

Portavoces de Telefónica y de Masorange declinaron realizar comentarios sobre esta información.

El resultado práctico es que los contratos que regulan esa relación se transforman desde un acuerdo de *bit stream*, es decir, el tipo de contrato estándar por el que un operador mayorista alquila red a otras telcos, a otro modelo de contrato denominado IRU (*Indefeasible Right of Use* o Derecho de Uso Irrevocable).

Este tipo de acuerdos no se pueden anular o deshacer. La parte que lo suscribe compra el derecho a utilizar una cierta cantidad de la capacidad de la red a muy largo plazo, normalmente a entre 20 y 30 años. Estos contratos también obligan al comprador a pagar una parte de los costes operativos y de mantenimiento.

Como consecuencia del cambio de estatus, el coste del uso de esos 3,5 millones de hogares para Masorange baja radicalmente y con un calendario en el tiempo de reducción progresiva de precios. De los niveles actuales de precios mayoristas, situados en el entorno de los 12 euros por acceso y mes, el precio de los IRU se puede situar en una senda que empieza por debajo de los 4 euros y puede bajar a por de-



Emilio Gayo, presidente de Telefónica España.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.

bajo de 2 euros al mes, eso sí, con contratos a largo plazo.

Tercer pacto de fibra

Al mismo tiempo, el pacto también contempla una rebaja de precios del alquiler convencional *bit stream* en el resto de la red de Telefónica que seguirá siendo usada por Masorange en la cobertura de fibra que queda al margen del acuerdo de coinversión.

Este es el tercer acuerdo estratégico que se alcanza en las últimas semanas entre las tres grandes telcos españolas y que, en conjunto, han reconfigurado por completo el sector de la banda ancha fija.

El primero que se anunció fue el de Masorange y Vodafone. A continuación se desveló otro acuerdo entre Vodafone y Telefónica.

Movistar asegura estabilidad de ingresos mayoristas y protege el valor de su red al evitar solapes

Entre las razones que han empujado a este tercer pacto entre Telefónica y Masorange figura que, obviamente, es beneficioso para ambas.

Bueno para Movistar

En el caso de Telefónica, se enfrentaba a la amenaza de que Masorange -al tener mucha más cuota de mercado que MásMóvil y Orange por separado- pudiera desplegar su propia red de fibra en zonas en las que ahora no estaba.

En la primera comparecencia pública de Meinrad Spen-

ger como CEO de Masorange, el 3 de abril, señaló que el grupo podría desplegar "hasta 6 millones de hogares nuevos" con fibra. Eso hubiera supuesto pasar de los actuales 17 millones de unidades inmobiliarias a unas 23 millones.

Para Telefónica ese despliegue hubiera sido un desastre porque no sólo perdería el ingreso mayorista que estaba recibiendo de Masorange, sino que también podía perder como cliente a Vodafone y otros actores menores como Avatel, Adamo, Olin...

Ahora, Movistar garantizará unos ingresos mayoristas (que son vitales ya que suponen el 17% del total) más o menos estables a largo plazo, evita que haya *overbuild* (es decir, un sobredespliegue de red, con una segunda infraestruc-

Tras el pacto, Masorange ya no prevé desplegar nuevas redes de fibra de forma significativa

tura donde ya existe otra, que es un gasto inútil) y mantiene el valor de su red. De hecho, Masorange ya no tiene previsto realizar ese despliegue de hasta seis millones de hogares, como reconoció Spenger en la conferencia con analistas por los resultados del semestre del pasado 23 de julio.

Entonces, Spenger señaló que "no tenemos planes de nuevos despliegues significativos de fibra en España. Nuestra estrategia está basada en la compartición de redes", lo que no significa no invertir, porque la coinversión *edge capex*.

Ventajas para Masorange

En el caso de Masorange, el acuerdo sólo tenía sentido si era más ventajoso que desplegar y mantener esa red propia y como se ha seguido adelante, es lógico pensar que se da esa premisa. Además, con esta solución se reduce mucho el riesgo del despliegue en algunas zonas en las que luego no se logre la penetración estimada inicialmente. Por último, es una solución muchísimo más rápida que desplegar y, además, como Masorange ya estaba usando esos accesos de Movistar, pasa a utilizarlos bajo otro modelo de negocio, pero no tiene que migrar a los clientes de una red a otra, con los costes millonarios que supone esa migración, estimados en unos 400-500 euros por hogar.

Los dueños de MásMóvil venden Nowo a Digi por 150 millones

I. del Castillo, Madrid

KKR, Cinven, Providence -los tres controlaban el 80,3% de la antigua MásMóvil- y los accionistas españoles que tenían el resto del capital, agrupados todos en el vehículo Lorca JV Co, han vendido a la rumana Digi el 100% de su filial portuguesa Nowo por 150 millones, según anunció ayer la *teleco* rumana.

El negocio portugués de MásMóvil había quedado al margen de la fusión con Orange España, por lo que meses después del acuerdo con Orange, MásMóvil vendió Nowo a Vodafone Portugal, en septiembre de 2022, por 150 millones de euros.

Sorprendentemente, a pesar de que Nowo supone menos del 4% del mercado luso, las autoridades de competencia, primero del Gobierno socialista y luego del nuevo Ejecutivo de derechas, se opusieron al acuerdo y a pesar de las concesiones (*remedies*) que ofreció el comprador, acabaron vetando el pasado 4 de julio el acuerdo.

En menos de dos semanas, Lorca JV Co ha encontrado otro comprador dispuesto a pagar los mismos 150 millones que Vodafone.

Esto ha permitido a Lorca JV Co romper, a última hora, el pacto de venta que ya había acordado con el grupo luso Media Capital (propietario de la televisión en abierto TVI, que compró a la española Prisa, y de CNN Portugal).

Lorca habría pagado una penalización a Media Capital, según señalan los medios portugueses. Pero el cambio de pareja de Lorca JV Co le ha salido a cuenta, ya que el precio que había ofrecido Media Capital, aprovechando su posición de ventaja, era menos de la mitad del que ha pagado finalmente Digi.

Para la rumana, que se estaba encontrando con un bloqueo generalizado del *establishment* portugués a su desembarco en el mercado luso, la compra de Nowo le ofrece más espectro, torres, 270.000 clientes móviles, 130.000 de banda ancha fija y dos redes fijas: una de cable de 900.000 hogares y otra de fibra de 150.000.

Pero, sobre todo, le ofrece contenidos de televisión para poder competir, lo que no había logrado hasta ahora, a pesar de sus denuncias al regulador.

Masorange apuesta por crecer en el 10 GPON para mejorar la velocidad de su fibra

LC, Madrid

Masorange acaba de lanzar en los últimos días de julio un proceso de petición de ofertas o RFQ (*Request for Quotation*) destinado a los fabricantes de redes fijas para elegir nuevos suministradores de equipamiento de infraestructura de fibra. En este segmento, los principa-

les proveedores son las china Huawei y ZTE y la finlandesa Nokia, que logró una posición competitiva importante en el negocio de banda ancha fija al adquirir en 2015 la francesa Alcatel. La sueca Ericsson no está presente en este mercado. La intención de Masorange con este concurso es au-

mentar la cuota de accesos con la tecnología 10 GPON, que es la nueva generación de las redes de fibra, que inicialmente se lanzaron con la tecnología GPON. La ventaja de 10 GPON es que ofrece mucha más velocidad a los usuarios, que pueden recibir, teóricamente, hasta 10 gigabits por segundo, frente

al máximo de 1 gigabit que permite la tecnología actual. Tanto Digi como Masorange han empezado a desplegar ya 10 GPON, pero la intención de Masorange es acelerar en la renovación de la oferta a sus clientes en los próximos años. El concurso se prevé adjudicar a finales de este año.

EMPRESAS

Los hoteles marcan precios récord de 150 euros la noche

PRIMER SEMESTRE/ Las tarifas medias suben un 10% en un año, pero la ocupación alcanza el 72,6%. Marbella, Barcelona y Madrid tienen los precios más altos.

R. Arroyo, Madrid

El boom de la industria de los viajes en España, que en la primera mitad del año ha recibido 42,5 millones de turistas internacionales, tiene un impacto directo en los datos de las hotelerías.

Con tarifas medias que, por primera vez en un primer semestre superan los 150 euros la noche de media, los ingresos medios por habitación disponible (RevPAR) se dispararon un 15% de enero a junio, hasta los 109 euros. Este dato responde a subidas muy notables en destinos como Madrid (+23%), Bilbao (+20,3%) o Sevilla (+18,2%).

Según el barómetro del sector hotelero, elaborado conjuntamente por STR y Cushman & Wakefield, la ocupación media en este período sube en 2,5 puntos porcentuales, hasta el 72,6%, con unos precios medios un 10,6% superiores a los de hace un año. De esta forma, todos los indicadores, incluida la ocupación, que era el único que todavía mostraba cierta resistencia, han superado los datos de 2019, ejercicio anterior al estallido de la pandemia.

Por precios, el destino más caro es Marbella, con tarifas medias de 248 euros la noche y un RevPAR de 154 euros. Le siguen Barcelona, con un precio medio de 189 euros, y Madrid, con 169 euros. Por crecimiento porcentual, encabeza el ranking Madrid, con un au-

PRECIOS MEDIOS EN LOS MERCADOS HOTELEROS CLAVE

En euros la noche.



Expansión

Fuente: STR y Cushman & Wakefield

mento del 16%, seguida de Bilbao (+15,1%) y Málaga (+14,4%). También se apuntan subidas de dos dígitos Barcelona, Canarias y Sevilla, entre otras. El menor crecimiento se da en Granada (+4,6%) y Zaragoza (+6%).

Por ocupaciones, los mejores datos son para Málaga (82,6%), Valencia (80,3%), Alicante (78,5%), Canarias (78,4%) y Barcelona (77,6%).

Los buenos resultados de la primera mitad del año auguran un tercer trimestre, que incluye la temporada alta veraniega, también muy bueno, si bien la subida de precios podría moderarse en el se-

Se prevé una moderación en la subida de los precios hoteleros en el segundo semestre

gundo semestre del año, según anticipa Elvira Arjona, responsable de la cuenta en España de STR.

Bruno Hailé, socio y codirector de Cushman & Wakefield Hospitality en España, cree que el interés de la demanda por España se mantiene "intacto" y en ciertos destinos vacacionales "se podrán seguir mejorando los márgenes operativos con subidas de precio, aunque éstas sean más moderadas".

Para Albert Grau, socio y codirector de Cushman & Wakefield Hospitality, España es un destino "muy atractivo" en términos operativos, lo que le convierte en uno de los principales mercados de inversión a nivel europeo.

"La buena marcha del negocio incrementa también el interés de los inversores por los activos hoteleros, especialmente en aquellos con un mix de ocio y negocio como Málaga y Valencia o, por supuesto, Madrid y Barcelona", indica Albert Grau.

Accenture compra la bilbaína Boslan por 150 millones de euros

I. del Castillo, Madrid

La firma de servicios profesionales Accenture se ha hecho con la firma bilbaína Boslan, especializada en la gestión de grandes proyectos de infraestructuras, por alrededor de 150 millones de euros, según fuentes del sector.

Con esta compra, Accenture busca "reinventar" los servicios de ingeniería y el modo de ejecución de los grandes proyectos de infraestructuras para la transición energética.

Boslan cerró el ejercicio pasado con una cifra de negocio de 66 millones de euros, lo que representa un incremento del 23% en comparación con 2022; y un beneficio de 4,6 millones.

Para este ejercicio, sus responsables esperan un recorte de cifras tanto en lo referente a ingresos como a ganancias por la crisis internacional y los problemas de suministro.

La firma bilbaína está especializada en la ingeniería de propietario, que consiste en hacer el seguimiento de los grandes proyectos de ingeniería, de instalaciones como parques eólicos o sistemas de almacenamiento de energía vía bombeo. Entre sus clientes se encuentran enseñas como Redea o Iberdrola, entre otras, aunque también trabaja para corporaciones como Repsol, y Amazon o Microsoft en data centers.

Sus clientes son empresas privadas y organizaciones públicas que trabajan en las industrias de energías renovables, petróleo, gas, redes, centros de datos y otras infraestructuras públicas y privadas.



Mercedes Oblanca, presidente Accenture en España y Portugal.

Boslan aumentó un 23% sus ingresos en 2023 y obtuvo un beneficio de 4,6 millones

En nombre de los grandes inversores, Boslan realiza el seguimiento de la construcción y la ejecución de estos activos, labor que incluye la gestión de todos los permisos, de compras del equipamiento y de certificaciones.

Boslan trabaja, además de en España, en Brasil, Reino Unido, Estados Unidos y México. La compañía tiene unos 1.000 empleados.

Accenture incorporará a estos profesionales, la mayoría en España y Brasil, al área de infraestructuras y capital projects de la firma, dentro de la unidad de negocio de Industria X.

Teknia elige Bilbao para instalar su nuevo centro tecnológico global

Carlos Drake, Madrid

El fabricante español de componentes para automóviles Teknia quiere impulsar el desarrollo de tecnologías innovadoras para satisfacer la demanda de los clientes, como parte de su plan estratégico *Moving Teknia 2025*.

La compañía familiar pretende dar un paso hacia este objetivo con la creación de la sociedad Teknia Mobility Innovation, a través de la que se articulará el nuevo centro de desarrollo global de la empresa, que se situará en Bilbao.

En concreto, la compañía que dirige Javier Quesada de Luis situará su primer centro de innovación global en las instalaciones del Automotive Intelligence Center (AIC) de Bilbao, según explican a este diario fuentes conocedoras, que señalan que la previsión es que este centro esté operativo en el último trimestre del año. Inicialmente, esta instalación dará empleo a unas 15 personas, cifra que se ampliará más adelante.

Teknia busca con esta decisión concentrar las activida-

des de innovación y desarrollo de nuevas tecnologías y productos, que hasta la fecha se hacían de forma individual en cada una de las plantas.

Resultados semestrales

La empresa española presentó ayer unos resultados semestrales que muestran la atonía en la producción mundial de vehículos, como consecuencia de la incertidumbre sobre los sistemas de propulsión y también del retraso en los programas vinculados con el vehículo eléctrico.

Teknia subraya que, pese a las dificultades, cumplió con su presupuesto para el año, al contabilizar una cifra de negocio de 220,5 millones de euros hasta junio, un 3,8% menos. La empresa tiene el objetivo de facturar 600 millones el año que viene, casi el doble que el dato de 2022.

El beneficio neto se vio afectado por el encarecimiento del coste financiero, de forma que el resultado cayó un 43%, hasta 5,2 millones, aunque el margen de ebitda subió una décima, al 10,6%.

Enerside sube un 32% tras su refinanciación

J. Q. Barcelona

Enerside Energy se revalorizó ayer un 32% en el BME Growth, hasta 3,46 euros por acción, tras la reestructuración financiera y accionaria anunciada por la compañía.

Como avanzó ayer EXPANSIÓN en su edición digital, Enerside ha refinanciado una deuda bancaria de 13,6 millones con CaixaBank y Santander y ha incorporado como nuevo socio, con el 12,6% del capital, al *family office* Laurion Group, que se ha comprometido junto con Andbank a proporcionar fi-

nanciación de hasta 25 millones a la empresa para que despliegue su plan de negocio. Laurion, que tiene el 15,17% de Eidf, se ha convertido en el segundo mayor accionista de Enerside.

La energética ha pedido la homologación judicial del acuerdo con CaixaBank y Santander, que establece un plazo de amortización de la deuda de dos años a un tipo de euríbor más 350 puntos básicos. Enerside ha dado como garantía siete proyectos de parque fotovoltaicos en Chile y Brasil en fase de desarrollo.

Roche y Pfizer reavivan la batalla contra Novo y Lilly por la obesidad

DESPEGUE/ Las farmacéuticas tienen en desarrollo más de 120 tratamientos para la pérdida de peso que pretenden competir en un creciente mercado que lideran la danesa Novo Nordisk y la americana Lilly.

Ana Medina, Madrid

El mercado de la pérdida de peso alcanzará los 130.000 millones de dólares a finales de esta década, según los analistas de Goldman Sachs. El crecimiento de las tasas de obesidad, con estimaciones que apuntan a que más de 4.000 millones de personas en todo el mundo tendrán sobrepeso en 2035, hace que la industria farmacéutica se vuelque en la búsqueda de tratamientos para combatir esta pandemia. Un mercado donde los nuevos contrincantes tendrán que combatir con los dos actores que lo lideran, la danesa Novo Nordisk y la norteamericana Lilly, que ya cuentan con tratamientos aprobados a la venta.

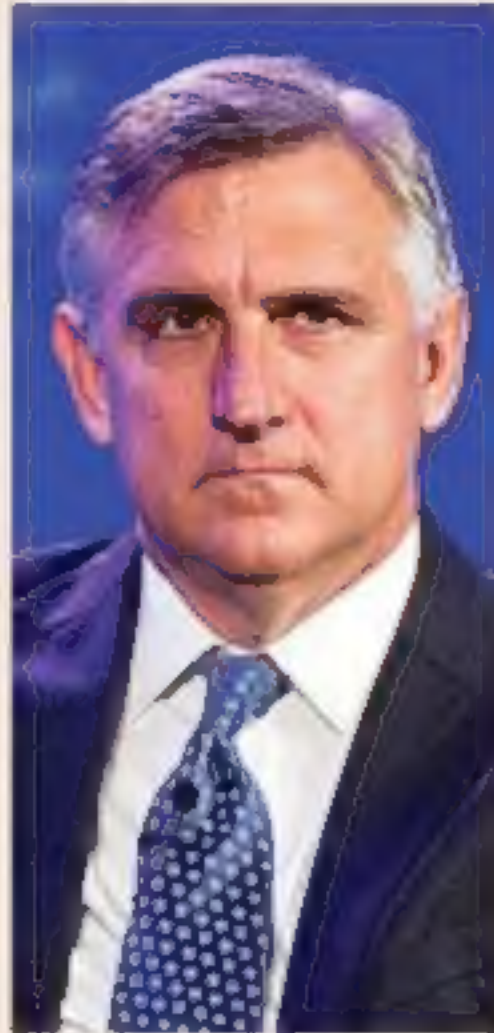
La consultora Iqvia calcula que los laboratorios tienen en desarrollo 124 fármacos contra la obesidad. El 40% de ellos son antagonistas del receptor GLP-1, una hormona que eleva el nivel de glucosa en sangre y se ha hecho muy popular gracias a productos como Wegovy, de Novo Nordisk, o Zepbound, de Lilly.

En esta carrera están biotecnológicas como la californiana Viking Therapeutics, que anunció hace unos días que iniciará la fase 3 de su fármaco experimental VK2735, después de que la fase 2 mostrara una reducción del 15% del peso tras 13 semanas de dosificación. Además, dijo que hay buenos indicios en la fase 1 de una versión oral.

La danesa Zealand Pharma comunicó en junio que su inyección en desarrollo (llamada petrelintida) ayudó a perder hasta el 9% del peso corporal en cuatro meses. También la *start up* Structure Therapeutics, que prevé abrir este año un ensayo en etapa intermedia de su pildora, que muestra una pérdida de peso del 6,2% en doce semanas; Altimimmune, que busca un socio que colabore en los ensayos avanzados de su inyectable pemvidutida; o Terns Pharmaceuticals, que desarrolla un adelgazante oral y espera publicar datos en el segundo semestre.

"Jugar y ganar"

Pero también están los gigantes de la industria. Pfizer acaba de retomar esta carrera, en la que el año pasado dio un



Robert Bradway, presidente y CEO de Amgen.

AMGEN

Su compuesto MariTide está en la fase intermedia de ensayos. En la etapa inicial, la molécula logró una pérdida de peso media del 14,5%, que se mantuvo durante 70 días.



Thomas Schinecker, consejero delegado de Roche.

ROCHE

Presentó en julio los datos del primero de los tratamientos procedentes de la cartera adquirida con la compra de Carmot, con una pérdida de peso del 6,1% en 4 semanas.



Albert Bourla, presidente y CEO de Pfizer.

PFIZER

Acaba de retomar esta carrera, en la que el año pasado dio un paso atrás al desechar dos pildoras experimentales. En julio presentó datos de una pastilla para adelgazar.



Adam Steensberg, presidente y CEO de Zealand.

ZEALAND PHARMA

La 'biotech' danesa comunicó en junio que su inyección en desarrollo (llamada petrelintida) ayudó a perder hasta el 9% del peso corporal en cuatro meses.

paso atrás al desechar dos pildoras experimentales, pero en la que está decidida a "jugar y ganar", según su CEO, Albert Bourla. Su entrada en el lucrativo mercado de la pérdida de peso le permitiría recuperar los ingresos perdidos por el descenso de la vacunación contra el Covid.

El gigante neoyorquino presentó en julio datos "alentadores" de la fase inicial de ensayos de un fármaco para adelgazar (danuglipron), en forma de pastilla diaria (a di-

ferencia de los inyectables más comunes como los de Novo y Lilly). Pfizer determinará en este semestre la dosis óptima de la pildora, aunque todavía quedarían años para llegar al mercado al tener que cumplir las sucesivas fases de ensayos y aprobación.

La mayoría de los tratamientos están en fase de ensayos y tardarán aún en llegar al mercado

Los primeros tratamientos contra la obesidad de Roche tampoco llegarían al mercado antes de 2028. De momento, el grupo suizo presentó en julio los datos prometedores del primero de los tratamientos procedentes de la cartera en investigación adquirida con la compra de Carmot Therapeutics el año pasado.

En la fase 1, la pildora CT-996, con una toma diaria, logró una pérdida de peso promedio respecto al placebo del 6,1% en cuatro semanas en

pacientes obesos sin diabetes. A este proyecto, se suma una inyección para adelgazar que entrará en ensayos de fase 2.

Más moléculas

La biotecnológica californiana Amgen también espera hacerse un hueco en este mercado. Su compuesto más avanzado de denomina MariTide, una molécula multispecífica que inhibe el receptor del polipéptido gástrico (GIPR) y activa el receptor del péptido similar al GLP-1, en adultos

con sobrepeso u obesidad con o sin diabetes tipo 2.

Actualmente se llevan a cabo estudios clínicos de fase 2, cuyos datos preliminares se prevé estén disponibles a finales de 2024. En la fase inicial mostraron que, con la dosis mensual más alta probada, produjo una pérdida de peso media del 14,5%, que se mantuvo durante 70 días. Algunos pacientes mantuvieron una pérdida de peso substancial durante 150 días después de la última dosis. En los ensayos de fase 3, Wegovy (Novo Nordisk) mostró una pérdida de peso del 15% y Zepbound (Lilly), del 20%.

AstraZeneca está desarrollando también una pildora experimental contra la obesidad con la biotecnología china Eccogene que, según afirma, podría ser potencialmente más barata que las actuales inyecciones de gran éxito. Conocida como ECC5004, la pildora oral, que forma parte de la clase GLP-1, se encuentra en una etapa inicial de pruebas y tendría menos efectos secundarios que los inyectables actuales.

La pérdida de peso engorda las valoraciones

A. Medina, Madrid

Las ventas generadas y las expectativas sobre nuevos tratamientos están haciendo subir las acciones de las empresas implicadas. Novo Nordisk, que el año pasado desbancó a LVMH como la compañía europea con mayor capitalización, acumula este año una revalorización de más del 25%, superando los 570.000 millones de dólares, impulsada por las ventas de sus inyectables para la obesidad y la

diabetes Wegovy y Ozempic.

La americana Lilly (dueña de Mounjaro, que acaba de llegar a España, y Zepbound), sube un 36%, con una capitalización de 723.800 millones de dólares. Las expectativas también cotizan al alza.

El éxito de los ensayos dispara el valor de Viking un 190% este año y el de Zealand, un 147%

La danesa Zealand Pharma se revaloriza este año un 147%; y Viking Therapeutics vale hoy un 190% más. Aunque es posible que su fármaco no esté disponible en el mercado hasta 2029, la noticia de su entrada en fase 3 (la última etapa previa a su aprobación) hizo que las acciones de Viking subieran ese mismo día un 28%, mientras que las de Lilly y Novo bajaron un 4,5% y un 2,8%, respectivamente.

En el caso de Amgen, su es-

calada es más limitada: un 12% este año, al sufrir oscilaciones, aunque los analistas confían en la acción como un valor a largo plazo que tendrá protagonismo en el negocio de la pérdida de peso.

Pfizer apenas sube un 2,3% este año, pero en julio la acción escaló un 9,5%, favorecida por sus planes sobre su pildora para adelgazar de una toma diaria y unos resultados del primer semestre mejores de lo previsto.

El contraataque de las 'farmas' de China e India

La competencia también se intensifica en el mercado chino, donde se calcula que habrá 150 millones de obesos en 2030. Al menos dos grupos chinos, Livzon Pharmaceutical y Hangzhou Jiuyuan Gene Engineering, han pedido la aprobación para iniciar la comercialización de copias del Ozempic de Novo Nordisk que no podrán vender antes de que acabe la patente de la farmacéutica danesa. Pero la patente de semaglutida, el principio activo de Ozempic y de Wegovy (aprobado por las autoridades chinas en junio), finaliza en 2026, aunque está impugnada en los tribunales. Sin embargo, según Reuters, las farmacéuticas chinas están desarrollando, al menos, 15 versiones genéricas de Ozempic y Wegovy. Algunas empresas de India, que cuenta con los mayores fabricantes de genéricos del mundo, han confirmado asimismo que ya trabajan en el desarrollo de sus propias versiones de Wegovy. La lista incluye compañías como Sun Pharma, Cipla, Dr. Reddy's o Lupin.

EMPRESAS

La automovilística cierra una ampliación de 40 millones antes de salir al BME Growth

EBRO La firma automovilística, responsable de la reindustrialización de la antigua fábrica de Nissan en la Zona Franca de Barcelona, ha completado una ampliación de capital de 40 millones de euros previa a su salida al BME Growth. Andbank España ha actuado como entidad coordinadora y colocadora de la operación, que se ha cerrado con una sobresuscripción superior a 1,3 veces. La ampliación, asesorada por Cuatrecasas, GAP, Deloitte y RSM, se enmarca en la estrategia de financiación del plan de negocio de Ebro, que contempla el ensamblaje de coches junto con el grupo chino Chery.

Entra en beneficios, pero reduce un 67% ingresos por la venta de su constructora

MONTEBALITO La inmobiliaria obtuvo un beneficio neto de 615.000 euros, frente a las pérdidas de 261.000 euros del mismo periodo del año anterior. Montebalito cerró el semestre con unos ingresos brutos de 1,9 millones, lo que supone un descenso del 67%. Esta caída responde a la venta de su constructora en el primer trimestre del año, que ha provocado que no se incluyan ingresos por esta actividad. En el primer semestre de 2024, la deuda financiera neta de la empresa alcanzó los 15,5 millones, un 16% menos, con un *loan to value* (deuda frente al valor de los activos) del 12,34%.

Ganancias de 2.126 millones de euros hasta junio, un 47,6% más

BOOKING HOLDINGS La compañía tuvo un beneficio neto de 2.297 millones de dólares (2.126 millones de euros) en el primer semestre, un 47,6% más. El consejo de administración ha aprobado el pago de un dividendo de 8,75 dólares (8,1 euros) por acción el próximo 30 de septiembre. Booking se enfrenta en España a una multa de 413,2 millones de euros por parte de la CNMC por abuso de posición dominante e infringir los artículos 2 de la Ley de Defensa de la Competencia (LDC) y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE).

EEUU investiga a Nvidia por la compra de la 'start up' Run:ai

Javier G. Fernández, Madrid
EEUU ha puesto en el punto de mira a la gran estrella de la industria de la inteligencia artificial: Nvidia. El Departamento de Justicia está investigando la reciente adquisición de la *start up* israelí de IA Run:ai por parte del grupo de semiconductores por presuntas violaciones de la ley antimonopolio, según avanzó ayer el portal *Politico*.

Las dos compañías anunciaron el acuerdo a finales de abril sin revelar el importe de la operación que desde *TechCrunch* cifran en alrededor de 700 millones de dólares.

La investigación, cuyo alcance todavía no está claro, tiene como objetivo dictaminar si la compra podría dañar la competencia en la emergente industria de la IA y consolidar la posición de Nvidia como el principal proveedor de chips del mercado.

El grupo domina ampliamente las ventas de los procesadores más avanzados. Se estima que su cuota supera el 90% y Run:ai, que ya colaboraba con el gigante, ha desarrollado una plataforma que optimiza el uso de esos chips.

Esta no es la única investi-



Jensen Huang, cofundador y consejero delegado de Nvidia.

gación que tiene abierta Nvidia. El Departamento de Justicia analiza desde junio las prácticas comerciales de la empresa con la sospecha de que el grupo podría estar condicionando el acceso a sus codiciadas GPU (como se conoce a sus procesadores) a la compra de otros productos o compromisos para no adquirir los chips de competidores como AMD o Intel.

Mientras, el fondo Elliott ha trasladado a los inversores que Nvidia es una "burbuja" y la IA está "excesivamente de moda", según el *FT*.

La acción de Intel cae un 26% tras anunciar 15.000 despidos

RECORTE/ El fabricante de chips anuncia que reducirá más sus gastos tras los reveses en su plan de recuperación.

Richard Waters, *Financial Times*
Intel ha dado a conocer un plan drástico de despidos y de recorte del gasto en un intento de recuperar la estabilidad financiera, tras sufrir un nuevo revés en su lento plan de recuperación.

Las medidas de ahorro de costes de emergencia incluyen un recorte del 15% de su plantilla, lo que equivale a prescindir de unos 15.000 puestos de trabajo. La mayor parte de los despidos tendrá lugar este año. Para apuntalar sus debilitadas finanzas, Intel también ha recortado su dividendo y ha anunciado que la inversión de este año será un 20% inferior de lo previsto.

La acción del fabricante de chips estadounidense se dejó ayer un 26% en Wall Street tras conocerse el plan de recortes. El descenso reduce, aún más, la confianza de Wall Street en que el CEO de Intel, Pat Gelsinger, pueda llevar a cabo su ambicioso plan de recuperación.

Aunque la mayoría de los analistas le han dado altas calificaciones porque el ejecutivo ha conseguido que Intel supere las debilidades en su tecnología de fabricación subyacente, Intel ha tenido menos éxito en recuperar la cuota de mercado perdida ante su rival AMD o en sacar provecho de la creciente demanda de chips de IA.

Intel ha atribuido sus últimos reveses en parte a los problemas de producción en torno a sus procesadores Meteor Lake, la primera generación de sus chips que se fabrica utilizando la nueva tecnología de litografía ultravioleta en la que ha apostado.

Gelsinger reconoció que los clientes habían decidido gas-



Sede de Intel en Santa Clara (EEUU).

Intel no consigue recuperar la cuota de mercado que ha perdido frente a su rival AMD

tar menos en centros de datos para comprar chips de IA como los fabricados por Nvidia, lo que provocó una pausa en los procesadores de servidor fabricados por Intel. Las ventas en la división de centros de datos de la compañía cayeron un 3% en el último trimestre, a pesar del aumento del gasto en centros de datos revelado por algunas de las grandes tecnológicas.

Gelsinger asegura que no ha cambiado la estrategia de Intel y añade que la compañía comenzará a ver beneficios significativos de sus últimas inversiones importantes en

La empresa ha tenido problemas en la producción de su última generación de chips

fabricación y procesos con una nueva generación de chips que alcanzará la producción a gran escala en 2026.

Sin embargo, los recortes en el gasto de capital a corto plazo y el mal pronóstico del tercer trimestre hacen que en Wall Street teman que Intel esté perdiendo terreno frente a competidores como AMD y Nvidia, en un momento en el que se esperaba que comenzara a mostrar el beneficio del plan de inversión de tres años diseñado por su consejero delegado.

La Línea / Página 2

Exxon marca resultados récord y Chevron gana un 26% menos

Expansión, Madrid
ExxonMobil y Chevron, dos de las mayores petroleras a nivel global, presentaron ayer sus datos del segundo trimestre con un resultado desigual. ExxonMobil, la mayor petrolera de EEUU, tuvo beneficios récord en el segundo trimestre, al ganar 9.240 millones de dólares (8.532 millones de euros), un 17,3% más. La cifra de negocio creció un 12%, hasta 93.060 millones de dólares.

En el acumulado semestral, los beneficios cayeron un 9,6%, hasta los 17.460 millones de dólares (16.122 millones de euros), mientras que la cifra de negocio se elevó un 3,9%, llegando a 176.143 millones de dólares.

"Hemos obtenido en el segundo trimestre los beneficios más elevados de la última década, al tiempo que seguimos mejorando la capacidad de generación de beneficios de la empresa", destacó el presidente y CEO de ExxonMobil, Darren Woods.

En el conjunto de este año, ExxonMobil prevé destinar 28.000 millones de dólares a gastos de capital y de exploración. El montante se corresponde a 25.000 millones de dólares de la propia ExxonMobil y otros 3.000 millones de Pioneer Natural Resources, adquirida el año pasado.

Chevron, por su parte, redujo un 26,2% su beneficio neto entre abril y junio, hasta 4.434 millones de dólares (4.070 millones de euros), acusando la subida de precios y de los gastos operativos.

Los beneficios del negocio de exploración y producción (*upstream*) cayeron un 9,4% interanual, hasta 4.470 millones de dólares, mientras que los de refino y *marketing* (*downstream*) lo hicieron un 60,4%, con 597 millones de dólares. En el acumulado semestral, el beneficio fue de 9.935 millones de dólares, un 21% menos.

Xavier Niel eleva un 7% su opa por Millicom

Expansión, Madrid
Atlas Investissement, un vehículo de inversión ligado al magnate francés Xavier Niel, ha elevado un 7,3% su opa sobre el 100% de la *teleco* Millicom, presente en Latinoamérica y África, valorando la nueva propuesta en 4.410 millones de dólares. A través de Atlas Luxco, ofrece ahora 25,75 dólares por acción, frente a los 24 dólares anteriores que Millicom con-

sideró insuficiente. Según *Altas*, supone una prima del 27,5% respecto al precio medio de negociación de los últimos 90 días y más alto de los dos últimos años.

Para Atlas, "el aumento aporta mayor valor a todos los accionistas que deseen ofrecer sus acciones y, en particular, permite a los accionistas que hayan comprado acciones desde el 22 de mayo de 2024 obtener un beneficio".

Entrevistas **EN CAMISA DE ONCE VARAS**

ESTE VERANO DE LUNES A SÁBADO



NO TE PIERDAS A:

**Cristina Tárrega, Santiago Abascal, Risto Mejide,
Doctor Pedro Cavadas, Miguel López Alegría,
Jorge Martín, Rocío Carrasco...
¡Y muchos más!**

Las entrevistas más gamberras de
la mano de Iñako Díaz-Guerra, Javier Cid,
Ana del Barrio, Cristina Luis y David Lema.

 **TEATRO REAL**
CERCA DE TI

En la contraportada de
ELOMUNDO

QUE TU MÓVIL HUELA A EQUIPAZO

NO ES FANTASÍA,
ES FANTASY



DESCUBRE LAS NUEVAS FUNCIONALIDADES:

CUENTA ATRÁS
PARA CLAUSULAZOS

MÁS TRAMOS EN
LAS CLÁUSULAS

BLINDAJE DE JUGADORES
DE 14 DÍAS ADICIONALES



JUEGA LA NUEVA TEMPORADA DEL MOVISTAR
FANTASY MARCA Y DEMUESTRA A TUS AMIGOS
QUIÉN MANDA.

Descárgala gratis:



FINANZAS & MERCADOS

BBVA podría retirar la opa según las condiciones de Competencia

FUSIÓN CON SABADELL/ Especifica en el folleto de la oferta presentado ante la SEC que "no podrá realizar todas las sinergias" si no obtiene las autorizaciones. La CNMC analiza la operación desde el 31 de mayo

Alejandro Montoro, Madrid
BBVA reconoce que podría cancelar la opa sobre Sabadell en caso de que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) imponga condiciones que no le convengan. La entidad señala en el folleto de la opa que presentó ante la SEC (Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU.) el pasado 31 de julio diversos aspectos que podrían dinamitar la operación sobre Sabadell y remarca la posibilidad de que la oferta no encaje con los tiempos previstos.

BBVA especifica en el folleto que la "oferta de canje está sujeta a la autorización" de varias entidades reguladoras, entre ellas la CNMC. El banco describe hasta cuatro situaciones distintas que podrían darse dependiendo de la acción, o inacción, del organismo presidido por Ciri Fernández.

El primero de ellos es que "si antes de finalizar el proceso de aceptación, las autoridades antimonopolio no se oponen a la finalización de la oferta de canje, esta avanzará".

El siguiente escenario que el banco plantea es que si antes de finalizar la oferta Competencia declara "inapropiada la oferta de canje propuesta, BBVA deberá retirarla".

La tercera situación que la entidad reconoce es que "si las autoridades antimonopolio condicionan su autorización al cumplimiento de alguna condición, BBVA podrá, pero no estará obligado, a retirar la oferta de canje". Ocurriría lo mismo si Competencia no se pronuncia antes de la finalización de la oferta.

Análisis de Competencia

BBVA presentó la información de la oferta sobre Sabadell ante la CNMC el pasado 31 de mayo. Competencia analiza la operación en fase uno, la misma en la que dio luz verde a operaciones precedentes, como la de CaixaBank-Bankia o Unicaja-Liberbank. En ambos casos se aprobaron con condiciones.

Cabe recordar que el organismo dispone de un mes para finalizar el análisis en fase uno, aunque el tiempo se para cada vez que requiere información a cada una de las par-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

BBVA estaría obligado a retirar la oferta si Competencia la ve "inapropiada"

tes involucradas. Este miércoles se cumplieron dos meses desde que BBVA trasladó la información sobre la fusión a Competencia. Fuentes del mercado detallan que el veredicto del ente debería llegar en las próximas semanas.

El banco recibió luz verde de los supervisores de Estados Unidos, Francia y Portugal, como adelanto EXPANSIÓN el pasado 19 de julio. La revelación del folleto ante la SEC se debe a la aprobación de las autoridades estadounidenses.

Onur Genç, consejero delegado de la entidad, indicó durante la presentación de resultados que el proceso evolucionaría según lo previsto y aseguró que las posibilidades de que la fusión no salga adelante son "bajas". Señaló que la CNMC trabaja con una "metodología clara



Ciri Fernández, presidenta de la CNMC.

Competencia aprobó la fusión de CaixaBank-Bankia y de Unicaja-Liberbank en fase uno

na según lo previsto y aseguró que las posibilidades de que la fusión no salga adelante son "bajas".

Señaló que la CNMC trabaja con una "metodología clara

que ya se ha utilizado en operaciones anteriores" y que, en virtud de ella, la opa debería poder pasar los distintos filtros.

Genç recordó que la entidad resultante no sería la más grande del país, "con una cuota de mercado del 21,99%-22%".

Sinergias

BBVA alerta en el folleto remitido a la SEC que "si no recibe las aprobaciones no po-

Reducirá el consejo de Sabadell

BBVA reducirá el tamaño del consejo de administración de Sabadell en caso de que fructifique la opa, pero no la fusión. El banco detalla en el folleto remitido al regulador estadounidense que su "intención es reflejar la participación de control que pueda alcanzar tras la finalización de la oferta en la composición de los órganos de dirección, administración y dirección" de su homóloga mediante el nombramiento de consejeros. Mantendrá "el número de independientes necesarios para cumplir con la legislación".

Así, asegura que "mientras Sabadell siga siendo una sociedad cotizada controlada por BBVA, el banco tiene la intención de reducir el tamaño del consejo de administración de Sabadell a un "número adecuado de consejeros", que "en ningún caso será inferior a cinco". Lo hará mediante la modificación de los estatutos legales de Sabadell. El consejo del banco presidido por Josep Olu debe tener actualmente al menos 11 consejeros.

dria realizar todas las sinergias esperadas del grupo combinado", lo que podría impactar en la cuenta de resultados.

La firma desglosó esta semana los 850 millones de euros en sinergias que anunció a mediados de mayo, cuando presentó la oferta.

Genç detalló que 450 millones irán destinados a costes administrativos y tecnológicos; 300 millones a costes de personal, y los 100 millones restantes a eficiencias de carácter financiero.

BBVA añade en el folleto a la SEC que la operación "está sujeta a ciertas condiciones precedentes" que si no se cumplen obligarían a paralizar la oferta por Sabadell.

Nuevo CEO en Turquía

Mientras, los cambios en las altas esferas de la entidad se suceden. Tras la renovación de la cúpula, BBVA nombra a Garanti, la filial turca que aporta el 6% del beneficio al grupo, a Mahmut Akten, que hasta ahora era director de Banca Corporativa, Inversión y Mercados Globales en la firma otomana.

Akten sustituirá a Recep Bastug, que deja el cargo y cierra una etapa de 30 años en la entidad.

BBVA mantendrá el 'pay-out' del 60% de Sabadell y seguirá en Bolsa

Alejandro Montoro, Madrid
BBVA mantendrá el pay-out del 60% del beneficio de Sabadell.

La entidad de origen vasco asegura a los accionistas de Sabadell que no tocará la política de dividendos del banco tras la conclusión de la oferta de canje. La entidad liderada por Onur Genç remarca que "no tenemos previsto modificar la política de dividendos de Sabadell", que incluye un pay-out del 60% del beneficio atribuido.

A la par, BBVA reitera su "compromiso de repartir entre el 40%-50% del beneficio" con la combinación de dividendos y de recompras de acciones.

Sabadell informó el pasado 23 de julio de un macrodividendo de 2.900 millones de euros hasta 2025. Cesar González-Bueno, consejero delegado de la firma, reiteró durante la presentación de resultados del primer semestre que el incremento del dividendo, que en un

principio era de 2.400 millones, ha sido "automático" y no "forzado". El banquero aseguró que "no pecamos de optimistas" y reiteró la posición "conservadora" que según él tiene Sabadell.

Los directivos del banco indicaron que la subida de 500 millones del dividendo responde a la paralización del programa de recompra de acciones y al impacto regulatorio menor de lo esperado de la normativa Basilea III.

Además, BBVA asegura en el folleto remitido al regulador de EE.UU. que "si por cualquier motivo no consuma la fusión (sujeta a la aceptación del 50,01% del accionariado de Sabadell), el banco no realizará ninguna oferta de exclusión" en Bolsa sobre su homólogo "durante al menos 12 meses desde la liquidación de la oferta de canje". No obstante, BBVA sostiene que la no aprobación de la fusión es un "escenario remoto".

La banca pierde 20.400 millones en Bolsa con el foco en los tipos y la economía

CAE EL 10,86% EL SEMANA, LA PEOR DESDE CREDIT SUISSE/ Los bancos de Ibex están presionados a corto plazo por los tipos de interés y el crecimiento económico. Aprovechar las caídas puede ser una oportunidad a medio plazo

Raúl Pozo Martín, Madrid

La banca española del Ibex 35 —Banco Santander, BBVA, CaixaBank, Banco Sabadell, Bankinter y Unicaja— paga caro en Bolsa el previsible cambio de escenario para los tipos de interés y la economía. El Ibex 35 Bancos se deja en la semana el 10,86% o 20.442 millones de euros de capitalización bursátil, hasta los 168.579 millones, porque el mercado descuenta ahora que los bancos centrales, principalmente la Reserva Federal, pueden llegar tarde para bajar los tipos de interés antes de llevar a la economía a una recesión. El mercado entiende que, para evitarlo, deben acelerar el recorte en el precio del dinero más de lo previsto tras los últimos datos económicos, lo que afectaría de forma directa a la rentabilidad y los márgenes del sector bancario.

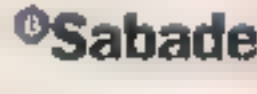

Por orden de valor total de mercado, Santander pierde en los últimos cinco días 7.453 millones de euros en Bolsa, el 10,62%; BBVA, 6.691 millones, el 11,57%; CaixaBank, 3.873 millones, el 9,84%; Banco Sabadell, 1.240 millones, el 11,43%; Bankinter, 766 millones, el 10,56%; y Unicaja, 419 millones, el 11,85%. Además, las ventas han impactado de golpe, con un volumen medio de negocio en el sector que duplica el de la semana pasada. El subíndice cierra de este modo su peor semana desde la mitad de marzo de 2023, cuando cayó el 13,47%, con una merma de valor de mercado de 20.181 millones de euros, por la caída de Credit Suisse.

Con todo, el Ibex 35 Bancos sube todavía en el año el 14,29%, frente al ascenso del 5,65% del Ibex 35.

Las cotizaciones de los bancos españoles, también la de los europeos (ver información adjunta), se verán presionadas a corto plazo por los inversores que deciden vender sus posiciones en el sector ante el temor de que tanto la rentabilidad como el margen de intereses se reduzcan el año que viene por el nuevo marco monetario y económico, señalan los expertos consultados.

El periodo estival propicio para acometer realizaciones y dejar correr al mercado

RADIOGRAFÍA DEL SECTOR EN BOLSA

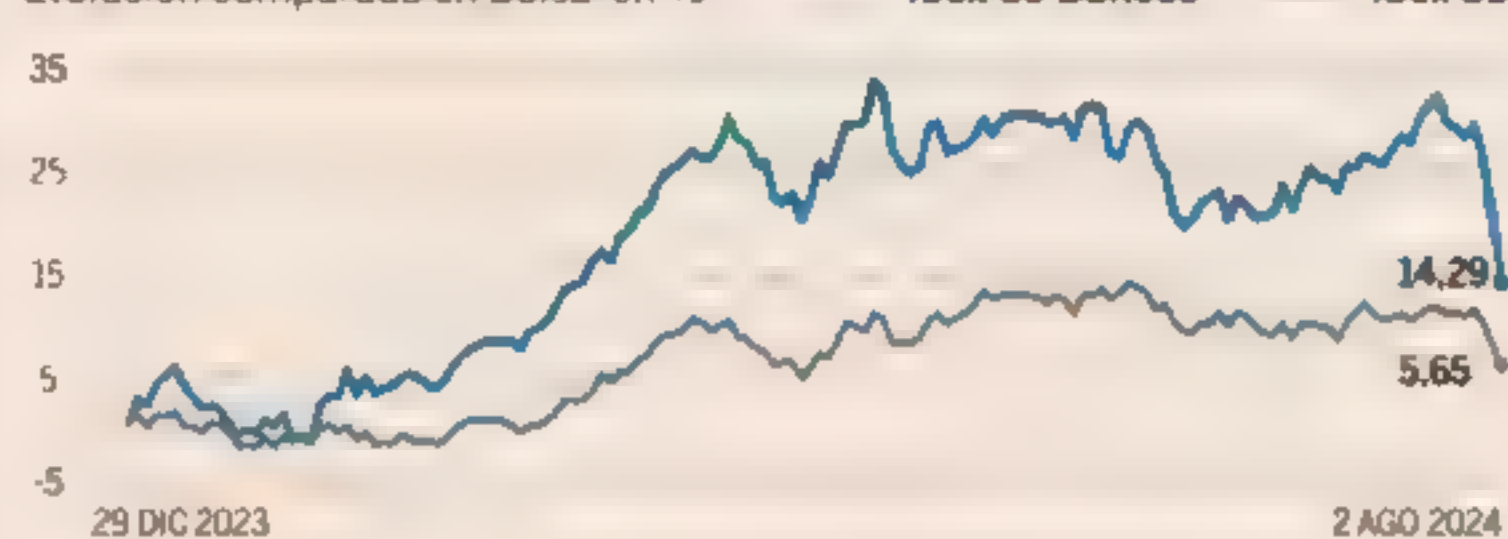
		Evolución en Bolsa en la semana (%)	Evolución en Bolsa en el año (%)	Capitalización bursátil (mill. €)
	Unicaja	-11,85	32,02	3.119
	BBVA	-11,57	7,88	51.143
	Sabadell	-11,43	57,67	9.607
	Santander	-10,62	7,13	62.736
	bankinter	-10,56	24,47	6.484
	CaixaBank	-9,48	31,05	35.490

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS BANCOS AVANZAN MÁS QUE EL ÍNDICE

Evolución comparada en Bolsa en %



Expansión

Fuente: Bloomberg

Las entidades están preparadas para blindar los márgenes con la bajada de los tipos de interés

Las perspectivas a largo plazo para el sector permanecen intactas, según los expertos

hasta la vuelta de vacaciones, tampoco ayuda a las entidades en Bolsa.

El rally del sector en el parqué, que se remonta a los mínimos del Covid-19 en 2020, también invita a disfrutar de las plusvalías, bien para aumentar la liquidez de las carteras, bien para rotar los beneficios cosechados a otras inversiones, pese a la consecución de resultados record y las mejoras de previsiones de los bancos.

Los expertos califican, incluso, de sanas las caídas para aliviar de presión en el sector, dados los múltiples exigentes a los que cotiza, pero creen que, para aquellos inversores con una visión de medio y/o largo plazo, las

realizaciones actuales ofrecen una oportunidad de compra. Se pueden tomar posiciones ahora o, incluso, esperar a posibles nuevos retrocesos este mes para entrar a precios aún más atractivos.

Igual escenario de fondo

“Los márgenes podrían ser más ajustados, eso es cierto, pero hasta ahí. El escenario no ha cambiado nada o lo ha hecho muy poco. Tenemos varios bancos cotizando con alto descuento respecto a su valor en libros”, considera Rafael Valera, consejero delegado y cofundador de Buy & Hold.

Ignacio Cantos-Figueroa, socio director de inversiones de Atl Capital, asegu-

ra que el “único problema relevante” para la banca sería un incremento de la morosidad “y es algo que parece no va a pasar”, afirma. Cantos-Figueroa no esconde que el marzo puede ser algo más incierto en el corto plazo, “pero los bancos siguen siendo baratos para el medio plazo” por lo que ahora es un buen momento para entrar.

Blindaje de márgenes

Los expertos consultados coinciden en que la visibilidad es alta y que, por lo tanto, hay que tener confianza en el sector porque ha trabajado prácticamente desde el inicio de las subidas de los tipos de interés por parte del Ban-

co Central Europeo en junio de 2022 para, precisamente, protegerse cuando llegase de nuevo la relajación monetaria.

“Los bancos han hecho un duro trabajo para blindarse a través de coberturas. Por ejemplo, dándole un peso muy importante a las carteras de renta fija, lo cual ahora es clave”, asegura Numa Álvarez, analista del sector financiero en Renta 4.

La correlación actual entre el rendimiento de la deuda soberana, cuyo interés funciona de forma inversa al precio, y el desempeño de los bancos en Bolsa es muy elevada, cayendo o subiendo casi al unísono y por los mismos motivos.

Los españoles, entre los peores de Europa

La banca europea resta en la semana el 7,78%, también sus peores cinco días consecutivos desde el colapso de Credit Suisse a mediados de marzo del año pasado, cuando se dejó el 11,53%.

Las mayores caídas de la semana en el sector fueron las de Société Générale, el 14,26%, Bank of Ireland, el 12,26%; y, después, la banca española en pleno, salvo por la aparición de UniCredit, que cae el 10,15%; ABN Amro, el 10,08%; y NatWest, el 10,03%. Los interrogantes a los que se enfrentan el resto de bancos europeos no son diferentes a los de la banca española y su receta para sobreponerse también pasa por el trabajo previo para blindarse de la llegada del dinero más barato. Los analistas destacan que una muestra de la fortaleza de la banca europea pesa no sólo por el incremento de los objetivos pese a registrar en muchos casos, como la española, resultados récord, sino por las agresivas políticas de pagos a los accionistas, tanto vía dividendo en efectivo (incluidos extraordinarios), como con recompras de acciones, un modelo importado desde Estados Unidos, pero que cada vez tiene una mayor penetración entre los bancos europeos. El Stoxx 600 Banks avanza en lo que va de año el 11,23%, frente al 3,94% que suma el índice de referencia, el Euro Stoxx 600.

“Así que la banca, cargada de bonos, aprovecha las caídas de los bonos para vender posiciones, generar plusvalías y proteger los márgenes”, explica Álvarez. También encuentran cobertura con los depósitos a través de la liquidez que le da el Banco Central Europeo.

El análisis para las acciones bancarias tiene su extensión en el mercado de renta fija. Valera pone de ejemplo la emisión de deuda subordinada a siete años de 1.000 millones de euros y una rentabilidad del 4,45% de CaixaBank el jueves. Para 1.000 millones, la demanda se disparó hasta los 3.500 millones.

REBAJAS HASTA 50%

Ahora es el momento de
invertir en su negocio

* Oferta válida hasta el 31 de agosto de 2024 y a un valor inferior a 35 km de nuestra exposición.

Ofiprix Muebles de oficina



ofiprix.com
900 909 095



**SERVICIO VISITA
A DOMICILIO**

Nuestros y nuestros especialistas le
visitarán para realizarle un estudio
gratuito y sin compromiso.



**CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com**



OFERTA ALQUILER

Ahora usted puede alquilar sus muebles
y disfrutarlos cómodamente mediante un
contrato de arrendamiento.



PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.
MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex firma su peor semana en 16 meses

CAE EL 4,42% Y RETROCEDE A MÍNIMOS DESDE CREDIT SUISSE/ Las dudas sobre el rumbo en la política monetaria y el crecimiento económico hacen estragos en las bolsas y ponen en la diana a la banca, la tecnología y el turismo

R.P.M. Madrid

El pesimismo se apodera del mercado. La nueva tesis de inversión de que los bancos centrales, principalmente la Reserva Federal (Fed), llegan tarde con las bajadas de los tipos de interés para salvar a la economía de un aterrizaje forzoso hace mella en los inversores. El informe de empleo de Estados Unidos de ayer elevó el temor a esta teoría después de que se creasen menos puestos de trabajo de los previstos y de que la tasa de desempleo se elevase hasta el 4,3%, cuando el consenso de analistas estimaba que repetiría lectura en el 4,1%.

“El dato debería ayudar a la Fed a quitarse las gafas de color de rosa para evaluar las decisiones de política monetaria”, señala Charlie Ripley, de Allianz I.G. “La narrativa del aterrizaje suave está pasando a preocupaciones por un aterrizaje brusco. La venta masiva de acciones debería considerarse como una reacción normal, especialmente si se tienen en cuenta las altas valoraciones en muchos sectores del mercado. Es un buen recordatorio para que los inversores se centren en las perspectivas de beneficios de las empresas”, comenta Lara Castleton, de Janus Henderson Investors.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con un descenso del 1,67%, hasta los 10.672 puntos, lo que le hace retroceder hasta niveles no vistos desde mediados de marzo de 2023, cuando colapsó Credit Suisse, con la posterior integración en UBS.

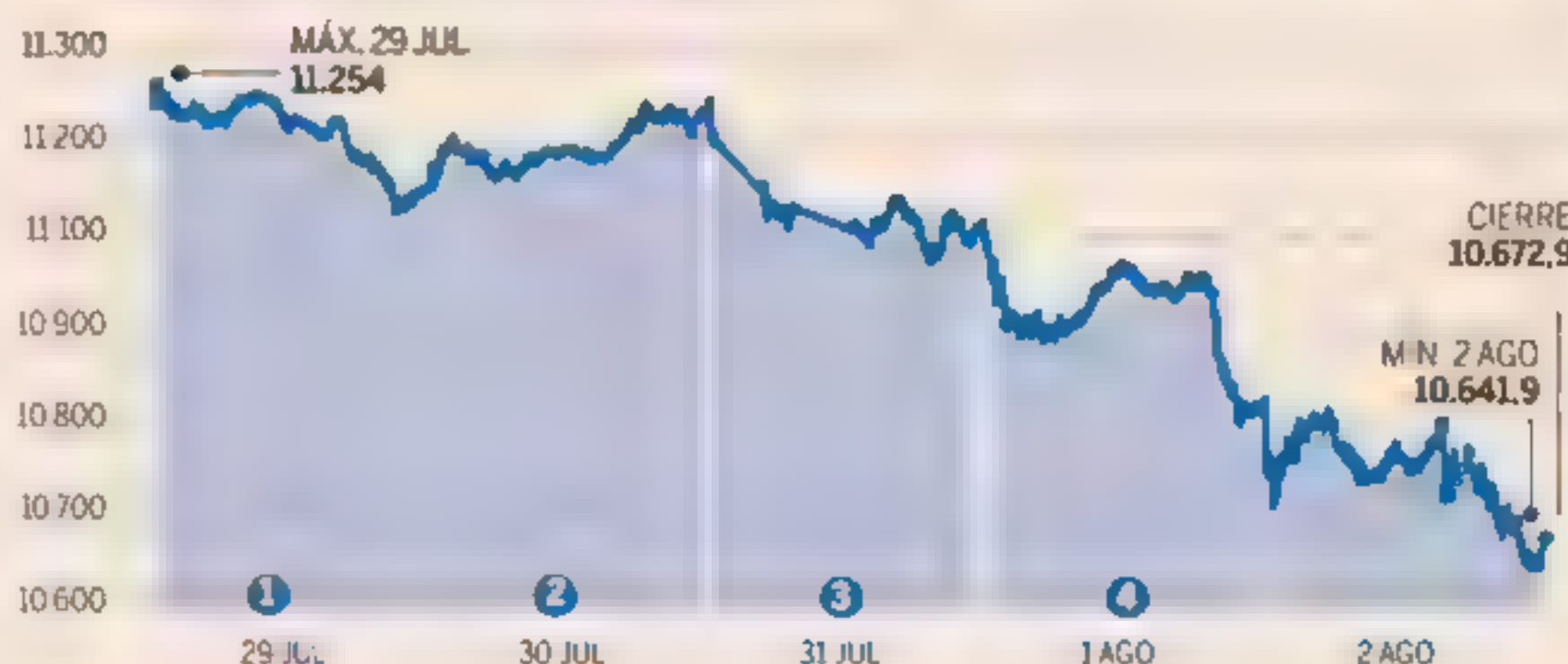
Pocas noticias positivas en la sesión después de que la banca, el sector que más pesa en el Ibex 35, se dejase de media el 4,61%, con descensos que oscilaron entre el 5,81% de CaixaBank y el 2,49% de Unicaja. Destacó, eso sí, el rebote del 3,32% de IAG tras volver al dividendo, aunque sus títulos llegaron a revalorizarse el 7,41% (ver pag. 4).

El índice español concluye la semana con un descenso del 4,42%, sus peores cinco días desde, precisamente, marzo de 2023, y, al igual que en aquella fecha, por la banca. El Ibex Bancos termina con un descenso desde el lunes del 10,86% y una pérdida de capitalización bursátil de 20.442 millones de euros (ver pag. 10).

Sobresalió en la semana el alza del 11,31% de Fluidra, al calor de sus resultados y previsiones, después de que el valor fuese castigado por la fuerte reducción de objetivos de dos rivales estadounidenses.

LA FED CAMBIA EL ESCENARIO PARA EL MERCADO

Ibex 35, en puntos • 29/07/24 - 2/08/24



1

Lunes 29

La Fed roba protagonismo a los resultados empresariales desde el inicio de la semana

2

Martes 30

La economía alivia a los inversores en Europa gracias a que el PIB fue superior a lo previsto

3

Miércoles 31

Europa y Wall Street avanzan en la jornada en la que la Fed mantiene sin cambios los tipos

4

Jueves 1

Las bolsas caen al estimar que la caída del precio del dinero llegará tarde para salvar la economía

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES			LOS PEORES		
Fluidra	11,31		Unicaja	-11,85	
Celex	6,64		BBVA	-11,57	
Acciona Energia	5,50		Sabadell	-11,43	
Colonial	3,75		Rov	-10,67	
Redera	3,38		Santander	-10,62	
Acciona	3,16		Bankinter	-10,56	

Expansión

Fuente: Bloomberg

Los inversores entran en deuda y el dólar se debilita

La salida de los inversores de la renta variable ha provocado la entrada de capital en el mercado de renta fija en busca de refugio, pero también bajo la previsión de financiación más barata y debilidad económica, tal y como se desprende de la rentabilidad de la deuda soberana, cuyo interés funciona de forma

inversa al precio. El mayor descenso en puntos básicos es para el bono estadounidense a 10 años, la principal referencia. Ha recortado 38 puntos básicos desde el viernes pasado, hasta el 3,81%. El rendimiento *bund* alemán, que es la referencia de solvencia en Europa, cae en 23 puntos básicos, hasta el 2,17%.

El interés del bono español a 10 años retrocede en el mismo periodo 17 puntos básicos, hasta el 3,06%. El euro sale reforzado contra el dólar al estimarse tres bajadas de tipos de interés de la Fed y una mayor debilidad de la economía estadounidense. Recupera los 1,09 dólares tras avanzar un 0,5% en la semana.

El resto de Europa cerró con descensos en el Ftse Mib, del 2,55%; en el Dax, del 2,33%; en el Cac 40, del 1,61%; y en el Ftse 100, del 1,31% (ver pag. 13).

Al nuevo marco de actuación para los inversores, donde las realizaciones marcan la operativa, se une el hecho de que el principal índice de referencia europeo, el Euro Stoxx 600, ha caído de media el 2,3% entre agosto y septiembre durante los últimos 25 años, según los datos de Bloomberg.

En el cómputo semanal, retrocesos en el Ftse Mib, del 5,3%; en el Dax, del 4,11%; en el Cac 40, del 3,54%; y en el Ftse 100, del 1,34%.

Castigo al Nasdaq. Wall Street llegaba al cierre con el foco puesto en las tecnológicas tras los resultados de Intel, que se dejaba el 26% tras anunciar despidos y rebajar objetivos, y Amazon, un 8,7% por las previsiones. Se salvaba Apple, con un alza del 0,7% gracias a sus estimaciones para la IA.

Con este marco, el Nasdaq restaba el 2,43%; el S&P 500, el 1,84%; y el Dow Jones, el 1,51%. Realizaciones en la semana del 3,35% para el Nasdaq; del 2,10% del Dow Jones; y del 2,06% en el S&P 500.



→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	10.672,90	↓	1,67	5,65
Euro Stoxx 50	4.638,70	↓	2,67	2,59
Dow Jones	39.737,26	↓	1,51	5,43
Nikkei 225	35.909,70	↓	-5,81	7,31
Brent	77,41	↓	3,27	0,43

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0835	↑ 0,43%
Euro/Yen	161,37	↓ -0,79%
Bono español	3,054%	↓ -0,03pb
Prima de Riesgo	88,79pb	↑ 3,91pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última	Variación (%)		
	cotización	Ayer	2023	2024
Acciona	120.700	1,26	-22,45	-9,45
Acciona Ener	19.940	1,01	-22,30	28,99
Acerinox	9.245	2,89	15,29	13,23
ACS	38.680	2,91	50,02	3,69
Aena	169.800	-0,47	39,90	3,47
Amadeus	56.900	2,83	37,04	17,30
ArcelorMittal	19.415	2,73	4,37	24,35
B. Sabadell	1.766	-4,15	26,36	58,67
B. Santander	4.049	-4,90	34,86	7,13
Bankinter	7.214	-5,40	7,53	24,47
BBVA	8.874	3,65	46,01	7,88
CaixaBank	4.883	-5,81	1,47	31,05
Cellex Telecom	34.350	2,35	15,33	3,67
Colonial	5.390	-0,09	8,99	17,71
Enagás	14.020	1,30	1,67	8,16
Endesa	18.420	2,50	4,68	-0,22
Ferrovial Se	36.180	0,33	34,94	9,57
Fluidra	22.640	1,34	29,82	20,11
Grifos	8.864	1,86	43,50	42,65
IAG	1.958	3,32	28,08	9,97
Iberdrola	12.350	1,60	8,60	4,04
Inditex	43.780	2,45	58,67	11,03
Indra	17.640	3,08	31,46	26,00
Logista	27.000	-0,52	3,73	10,29
Mapfre	2.144	2,19	7,35	10,34
Merlin Properties	10.420	-0,19	14,64	3,58
N. V. Z	22.480	1,10	1,07	16,74
PwG Bond B	24.590	1,11		
Redera	16.840	2,75	-8,30	12,94
Repas	12.785	-2,40	-9,43	-4,94
ROV	79.100	7,21	66,94	31,40
Sacyr	3.114	-0,70	20,23	-0,38
Solaria	11.140	-0,18	8,70	-40,14
Telefónica	4.122	-0,65	4,40	16,64
Unicaja Banco	1.175	2,49	13,68	32,02

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Tres focos que disparan los nervios y las caídas en Bolsa

INCERTIDUMBRE CRECIENTE/ La economía estadounidense, los débiles resultados empresariales y las valoraciones de tecnológicas y bancos meten mucha presión.

A. Sánchez, Madrid

El correctivo en las Bolsas mundiales continúa. En Asia, el Nikkei perdió ayer un 5,8%, mientras que en la zona euro el Euro Stoxx 50 se dejó un 2,67% y en Estados Unidos el Nasdaq caía el 2,43% al cierre de la sesión, con los analistas atentos a los nuevos focos de inquietud que emergen en los mercados.

Durante los últimos meses, algunas firmas de análisis se preguntaban si la renta variable estaba afrontando uno de los ciclos alcistas más aburridos. La escalada bursátil se producía sin apenas volatilidad, con unos niveles del índice VIX, también llamado índice del miedo, en mínimos.

Hasta hace tres semanas, el índice VIX del S&P 500 se movía en 12 puntos, en zona de mínimos anuales y muy por debajo de la media histórica. Coincidiendo prácticamente con el inicio de la nueva temporada de presentación de resultados empresariales, el indicador comenzó un repunte que se ha acelerado en las últimas jornadas. El VIX finalizó julio en 16 puntos, y ayer se disparaba claramente por encima de los 20 puntos, en zona de máximos anuales.

"La volatilidad se ha disparado a medida que crecen las preocupaciones sobre la economía estadounidense y algunas de las principales empresas tecnológicas no logran cumplir con las expectativas", explica Joaquín Robles, analista de XTB.

Detrás de este repentino resurgir del miedo en los mercados afloran, además de una serie de decepciones en los resultados empresariales, un cambio de perspectiva sobre la situación económica, lo que a su vez deriva en un ajuste de previsiones sobre los tipos de interés, y acentúa de paso los ajustes sectoriales de carteras.

Sin apenas periodo de transición, los mercados han pasado de cotizar al alza los malos datos macro de Estados Unidos (por sus implicaciones favorables para las bajadas de tipos) a reaccionar con ventas a las cifras adversas sobre evolución económica.

El informe de empleo de Estados Unidos publicado ayer sembró de inquietud los mercados al reflejar una creación de empleo menor de la



La corrección coge velocidad en Wall Street.

EVOLUCIÓN DE LOS GRANDES ÍNDICES

Variación, en %	En la semana	En el año
MIB	-5,3	5,49
Ibex 35	-4,42	5,65
Dax	-4,11	5,43
Nasdaq	-3,35	11,76
FTSE 100	-1,34	5,71

Expansión

Fuente: Bloomberg

prevista, mientras que la tasa de paro, que se esperaba que se estabilizara en el 4,1%, repuntó hasta el 4,3%.

Economía

"La última tanda de datos macroeconómicos decepcionantes, especialmente en el frente del empleo, está extendiendo el sentimiento de que la Reserva Federal puede estar detrás de la curva con su política monetaria", señala Pierre Veyret, analista de ActiTrades.

En definitiva, la confianza en un aterrizaje suave de la economía estadounidense comienza a ser cuestionada. "La clave ahora está en que los datos vayan confirmando un aterrizaje suave, pero no una desaceleración excesiva de la economía americana que nos haga pensar que la Fed llega tarde y no podrá evitar un aterrizaje brusco", apuntan desde Renta4.

Con un trasfondo económico más desfavorable, las últi-

mas caídas de Wall Street se están viendo agravadas por una reciente serie de resultados decepcionantes, en especial en el sector tecnológico, el más disparado en el último año. Amazon e Intel caían ayer cerca de un 9% y un 26% al cierre, respectivamente, como castigo por las cifras publicadas al cierre de la sesión de ayer.

Sectores

Tecnológicas y bancos, dos de los sectores estrella del último año, están siendo los mayores damnificados en la corrección desatada esta semana. En Europa, el sector tecnológico rivaliza en el ranking de las mayores subidas con el sector bancario.

Y precisamente la banca se ha encargado de aumentar las dudas de los inversores con resultados como los publicados por Societe Generale. La entidad francesa rebajó sus previsiones de margen de in-

terés, y acabó desplomándose casi un 9% el jueves y un 6% ayer, mientras en el Ibex los bancos acumulan una caída media de casi el 11% en la última semana.

Natalia Aguirre, de Renta4, apunta en este sentido que "en Europa los resultados están siendo algo más débiles", puesto que solo un 5,2% superan el beneficio por acción previsto por el consenso, por lo que "será necesaria cierta aceleración en el segundo semestre de 2024 para cumplir con las previsiones anuales de crecimiento de beneficio por acción".

Resultados

Al inicio de la semana, antes de las turbulencias y tras un año de fuertes subidas en Bolsa, los analistas de Bank of America habían incidido además en el elevado nivel de exigencia con el que las empresas cotizadas afrontan la publicación de resultados.

De acuerdo con los datos recopilados por Bank of America, unas cuentas superiores a lo esperado se estaba premiando, solo, con una subida diaria media del 0,8% respecto al mercado. Por el contrario, una cifras inferiores al consenso generaban una caída diaria media del 2,4%, el porcentaje más elevado en los doce últimos años.

"Sin embargo, los resultados empresariales parecen ser solo la punta del iceberg", advierte Pierre Veyret. El analista de ActiTrades explica que, "como es habitual, cuando aumenta la incertidumbre y disminuye la confianza, los inversores tienden a reducir su exposición a los activos de mayor riesgo y a buscar la seguridad, lo que explica la actual venta masiva de acciones y el mayor apetito por los bonos del Tesoro".

La combinación de las fuertes plusvalías acumuladas con una incipiente búsqueda de mayor seguridad amplifica de nuevo el debate sobre una posible rotación sectorial en las carteras de inversión.

La firma XTB asegura que "después de un largo periodo de dominio de las grandes tecnológicas, se observa una rotación hacia sectores de valor y cíclicos, así como hacia empresas de menor capitalización".



Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Jerome Powell, presidente de la Fed.

¿Qué esperan los inversores de los tipos de interés?

Andrés Stumpf, Madrid

Los analistas tiran a la basura sus informes sobre los tipos de interés. Ya no sirven. Los últimos acontecimientos de los grandes bancos centrales y, sobre todo, la debilidad reciente que ha mostrado una economía tan influyente como la estadounidense han cambiado el panorama. Toca rehacer pronósticos, análisis y cabalas sobre que pasará con los tipos de interés.

Mientras los expertos valoran, los inversores, más volátiles pero también más rápidos, ya ajustan sus posiciones. El mayor giro se ha producido en Estados Unidos.

Por más que Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, se centrara en dejar abierta la posibilidad de recortar o no los tipos de interés en septiembre, los inversores ya están a otra cosa. En lugar de preguntarse si bajarán las tasas, la duda se centra ahora en cuánto se reducirán.

Por el momento, los futuros sobre los fondos federales descuentan con un convencimiento del 90% que la Fed recortará el precio del dinero en 50 puntos básicos, lo que llevaría la horquilla de las tasas de referencia al 4,75%-5%.

Pero la cosa no se quedaría ahí. Los inversores apuntan a que la institución con sede en Washington bajaría las tasas también en las últimas dos cumbres del ejercicio tras hacerlo en septiembre. De esta forma, y con un movimiento extremadamente agresivo, los tipos de interés en Estados Unidos acabarían el año entre el 4% y el 4,25%, más de un punto porcentual por debajo del nivel en el que se sitúan actualmente.

Las expectativas sobre la Fed son especialmente sensibles más allá de la inflación por el hecho de que la institu-

El mercado apunta ya a un posible recorte de 0,5 puntos por la Fed en septiembre

ción con sede en Washington cuenta con el doble mandato de velar por la estabilidad de precios, pero también por el pleno empleo. Esto hace que, en la práctica, esté mucho más pendiente del deterioro económico que otras autoridades monetarias.

Europa

Distinto es el caso del Banco Central Europeo (BCE). En la zona euro, los últimos datos macroeconómicos también han llevado a los inversores a descontar un aceleron en las bajadas de los tipos de interés, pero, al menos por el momento, no esperan movimientos bruscos.

Según los futuros sobre las tasas, los mercados estarían considerando que el BCE recortará el precio del dinero en las tres cumbres que restan de aquí a final de año. Lo haría, eso sí, a un ritmo de 25 puntos básicos en cada una de las citas para acabar el año con los tipos en el 3,25%, teniendo en cuenta el ajuste adicional de 35 puntos básicos que se realizará en septiembre a la tasa de refinanciación por cuestiones técnicas del marco operativo.

Los miembros del BCE aún no han tenido ocasión de intervenir tras la cumbre de la Fed, pero, hasta la fecha, ni siquiera entre los representantes más afines a la relajación monetaria se anticipaban tres bajadas de tipos más este año, sino que se apuntaba a uno o dos recortes.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Récord de precios de la vivienda

POR LOS COSTES Y LA ESCASEZ/ Los precios de tasación, que habían tocado techo antes de la crisis de hace 15 años, son ya más

Carlos Polanco, Madrid

"La primera lección de la economía es la escasez; no hay lo suficiente de ninguna cosa como para satisfacer a todos los que la quieren". La frase del economista Thomas Sowell encuentra un ejemplo perfecto en el mercado inmobiliario español con la vivienda nueva. Es el tipo de inmueble que mas interés suscita entre los demandantes para comprar, pero es tan escaso y, en parte por culpa de su escasez, tan caro, que la mayoría de compradores se tiene que conformar con la vivienda de segunda mano. De ahí que cuatro de cada cinco operaciones de compraventa en España se firmen sobre viviendas de segunda mano y solo el 20% tengan que ver con inmuebles recién construidos.

Al factor de la falta de oferta hay que sumarle otro, el de los costes de construcción, que desde el estallido del Covid y por eventos desencadenantes de una fuerte inflación como la guerra en Ucrania han crecido un 34% entre el primer semestre de 2020 y el primero de este 2024.

Así, en la primera mitad de este año el coste de construcción se situó en los 1.270 euros por metro cuadrado, según datos de Sociedad de Tasación. Y seguirán al alza, hasta una estimación de 1.340 euros por metro cuadrado al cierre de este año. Estos dos condicionantes, sumados a la vigorosa demanda, han llevado a que el precio de tasación de la vivienda nueva haya alcanzado una media de precio de récord a cierre de junio: 2.930 euros por metro cuadrado, tal y como indican desde la misma tasadora. Supone superar los precios marcados antes de la crisis de 2008.

El ímpetu de los precios de vivienda nueva tiene claros responsables a sus espaldas: las grandes capitales del país, donde se realiza la mayor parte de la oferta de vivienda. Ocho capitales de provincia alcanzaron también máximos históricos, entre ellas las dos con mayor demanda: Barcelona y Madrid. La primera es la única capital donde la vivienda nueva supera el umbral de los 5.000 euros por metro cuadrado, hasta llegar a los 5.262. La segunda, por su parte, alcanzó los 4.493 euros de precio. A ellas se le suman los récords de San Sebastián (4.378 euros por metro cuadrado),



El precio medio de la obra nueva en Madrid es de 4.493 euros por metro cuadrado.

Trece distritos de Madrid registran subidas de precios de más de un 5%

De las poco más de 80.000 viviendas terminadas en España a lo largo de todo el pasado año, el 19% de ellas se situaba en la Comunidad de Madrid. Es cierto que su peso este año ha disminuido: los últimos datos publicados por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana, que cubren el primer trimestre del año, reflejan un porcentaje del 16%. De este modo, y dado que su capital tiene un precio medio de tasación de la vivienda nueva de 4.493 euros por metro cuadrado, se podría decir que Madrid es una de las principales razones por las que el precio de la vivienda nueva de media nacional es más alto que nunca. Dentro de la capital, y aunque la disparidad de precios varía mucho

en función de la zona, es cierto que la mayoría de los 21 distritos de la ciudad, 13 se han encarecido más de un 5% en el último año. "En Madrid, por ejemplo, el unitario oscila entre los 7.628 euros por metro cuadrado del Barrio Salamanca y los 2.728 euros de Vicálvaro", indican desde Sociedad de Tasación. Dentro de la capital, destaca un caso muy llamativo, el del distrito de Moratalaz, del que la compañía no cuenta con datos al no haber detectado "obra nueva plurifamiliar". Puede que este hecho no pase de ser algo más que anecdótico, pero también es bastante elocuente de la extrema necesidad de obra nueva que hay, incluso en la ciudad con más habitantes del país.

Palma de Mallorca (2.695 euros), Málaga (2.337 euros), A Coruña (2.100 euros), Las Palmas de Gran Canaria (1.948 euros) y Lugo (1.611 euros). El resto de capitales están lejos de sus precios precrisis, con la excepción de Ourense y Pontevedra, que previsiblemente los superarán antes de que finalice el año.

El hecho de que los precios en algunos puntos estén tan altos es por la constante subida que han vivido en los últimos años. En concreto, la tasa de incremento interanual de

Las mayores subidas de precio en el año se dieron en Málaga, Palma de Mallorca y Madrid

la demanda que concentran los mayores polos de creación de empleo. Así, a cierre del primer semestre el encarecimiento anual en Málaga fue del 6,5%, en Palma del 5,7% y en Madrid del 5,2%. Estas son las tres que más se encarecieron en ese periodo, mientras que Barcelona lo hizo un 4,3%, igual que Valencia, y Sevilla un 4,1%.

En todo ello también hay que tener en cuenta otro factor: "la polarización de la obra nueva en cuanto a la producción", según indica Consuelo



La vivienda nueva se encareció un 4,3% en Barcelona.

Un barrio de Barcelona supera ya los 8.000 euros por metro cuadrado

Dentro de los altos precios de la vivienda que existen en algunos puntos concretos de la geografía española, es normal ver calles en zonas exclusivas en las que el metro cuadrado duplica o incluso triplica la media nacional. Pero el caso de Sant Gervasi, en Barcelona, es llamativo, porque el precio medio de la vivienda nueva en el distrito es de 8.094 euros por metro cuadrado. Además, el distrito más barato de toda la Ciudad Condal tiene un precio por encima de la media nacional: es Nou Barris, con 3.810 euros por metro cuadrado, independientemente de que la horquilla de precios entre distritos sea de más de 4.000 euros, todos ellos han experimentado en el último año

subidas por encima del 4,5%. Cabe señalar que la subida media de precios en toda la ciudad, del 4,3%, es ligeramente inferior a la de Madrid, del 5,2%, y eso que la oferta de vivienda nueva en la provincia, y por tanto en la capital, es claramente inferior: el 8% de las viviendas terminadas en 2023 se hicieron en ella. Pero la oferta en venta de vivienda de segunda mano es algo superior a la de Madrid, en parte porque en Cataluña muchos propietarios tienen una sensación de inseguridad jurídica que les lleva a desistir en alquilar su vivienda y pasarla directamente al mercado de venta. Eso explica que la presión en los precios que ejerce la escasez de oferta sea inferior.

Villanueva, directora de Instituciones y Grandes Cuentas en Sociedad de Tasación. Y es que el 43% de la oferta de obra nueva se sitúa en cinco provincias españolas: Madrid, Barcelona, Málaga, Sevilla y Alicante, precisamente algunas de las zonas donde más suben los precios. "La nueva

La falta de mano de obra en el sector influye en los precios: se necesitan 700.000 empleados

producción de vivienda continúa con una oferta muy por debajo de la necesaria. No se cuanto tiempo nos va a costar hacer la vivienda que hace falta, además con esos flujos demográficos a puntos mas potentes hace falta vivienda en ciertos sitios mas que en otros", confirma Villanueva.

Costes de construcción
Hay varias cuestiones a tener en cuenta para medir los costes de construcción, desde el precio de los materiales y la energía a la mano de obra, pa-

nueva en ocho capitales

altos que nunca en Madrid, Barcelona, Málaga y Palma, entre otras. Máximo histórico también en la media nacional de precio.

EL PRECIO DE LA VIVIENDA, POR CAPITALES

Evolución anual del precio, en %

(...) Precio en junio, en euros por metro cuadrado

MEDIA NACIONAL ESPAÑA

(2.930)

● Igual o superior a la media
● Inferior a la media



El precio del alquiler tampoco baja el ritmo

Si el mercado de compra de la vivienda nueva está en un momento de récord en términos de precios, el de alquiler tampoco es que esté dando un respiro. De hecho, no baja el ritmo: según el portal inmobiliario Idealista, en julio el precio medio del alquiler escaló en España un 10,4%, hasta llegar a los 13,1 euros por metro cuadrado. Eso sí, se trata de una ligera caída con respecto a junio, cuando llegó a los 13,4 euros. El sexto mes del año, de hecho, marcó el precio máximo histórico del alquiler en España. Además, todas las capitales de provincia del país han marcado, en algún momento de este 2024, su récord en el precio del alquiler. Esto da una idea de hasta qué punto la vivienda se ha convertido en un problema para muchos hogares españoles, en los que los ingresos no han incrementado tanto como el dinero que hay que destinar mes a mes ya sea a pagar la hipoteca o al casero. El incremento más pronunciado es el de Cáceres, donde los precios subieron un 18,9%. A Cáceres le siguen Palma (18,7%), Valencia (17,6%), Lugo (16,6%), Santa Cruz de Tenerife (16,5%) y Madrid (16,1%). Por el contrario, Tarragona (1,9%) es la capital en la que menos subió el alquiler en el último año, seguida de Zamora (2,9%), Cádiz (3,9%), Huelva (4,1%) y Pamplona (4,3%). Barcelona continúa siendo la capital con los alquileres más caros con un precio de 21,6 euros el metro cuadrado, seguida por Madrid (19,8 euros) y San Sebastián (17,6 euros). Les siguen Palma (17,2 euros), Málaga (14,5 euros) y Valencia (14,1 euros). Por el contrario, Zamora (6,5 euros), Ciudad Real (6,7 euros) y Ourense (7,1 euros) son las capitales con la renta más baja.

Expansión

Fuente: Sociedad de Tasación

sando por el suelo. Como expone un informe reciente de BBVA Research, "los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia, condicionando la rentabilidad de algunos de los proyectos de inversión. La crisis energética ha tenido un impacto elevado en los costes del sector dada su elevada dependencia energética". Por otro lado, indica que "la productividad en la construcción ha vuelto a retroceder a niveles de 2008 y se sitúa un 25,4% por debajo

de la productividad media de la economía. El sector debe aprovechar los avances tecnológicos para incrementarla y avanzar en la industrialización del proceso constructivo, sobre todo en el ámbito de la vivienda social". Es decir, no es solo que construir sea más caro, sino que puede dejar de

Las provincias de Madrid, Barcelona, Málaga, Sevilla y Alicante tienen el 43% de la oferta

ser rentable para las promotoras hacer más vivienda con lo que la oferta bajará.

Como añade Villanueva, el problema puede venir por la ausencia de obra nueva, que para solucionar habrá que pagar mejores sueldos o gastar más dinero en formación específica. "Los precios de los materiales están más controlados, no se esperan más subidas, pero en cuanto a la mano de obra volvemos a lo mismo: si no hay, habrá que pagar por ella, lo que llevará a nuevos incrementos". La Confederación

Nacional de la Construcción cifra la falta de mano de obra en 700.000 personas.

Por último, con respecto al suelo, Eduard Mendiluce, CEO de Aliseda y Anticipa, apunta que "el que tiene licencia y es finalista es un bien escaso y muy preciado y la materia prima esencial para la

En los últimos cuatro años, los costes de construcción se han disparado por encima del 30%

construcción de nueva vivienda. Esto es algo que preocupa mucho a los promotores junto con el acceso a la financiación para adquirir ese suelo". El Gobierno ha tratado de sacar adelante una nueva Ley del Suelo para evitar que se bloqueen proyectos urbanísticos y haga el suelo aún más escaso. Es un intento, al menos, de que no se cumpla la segunda parte de la cita de Sowell: "La primera lección de la política es no hacer caso a la primera lección de la economía".

EL DEBATE TERRITORIAL

Las bases de ERC avalan la investidura de Illa a cambio de la soberanía fiscal

POR LA MÍNIMA/ El 53% de la militancia vota a favor del preacuerdo. El candidato socialista reúne los votos para poder ser presidente de la Generalitat, pero no se descartan fugas de votos de los republicanos

Rut Font, Barcelona

Las bases de ERC avalan el pacto entre la ejecutiva del partido y el PSC. Salvador Illa puede ser presidente de la Generalitat y a cambio Cataluña tendrá su concierto económico. Así lo aseguró ayer la formación republicana, tras una consulta vinculante a la militancia, formada por 8.500 afiliados. Según las cifras reveladas, el 53,5% de los militantes votó a favor del preacuerdo de investidura, frente al 44,8% que se posicionó en contra y al 1,7% que se abstuvo, lo que plasma la gran división en la que está inmersa el partido, desde el batacazo sufrido en las elecciones del 12 de mayo.

Aun así, el visto bueno de la militancia supone un espaldarazo para la actual dirección del partido, encabezada por Marta Rovira. La secretaria general de ERC celebró ayer la alta participación de la consulta, del 77%, y reconocimiento que Cataluña llega a un "fin de ciclo" político, después de la pérdida de la mayoría parlamentaria de las fuerzas independentistas. Rovira también avisó de que su sí será "vigilante y exigente" debido a la "desconfianza" que el partido tiene hacia el PSC.

Con el sí de ERC, Illa suma la mayoría necesaria para ser investido. Dispone de los 42 diputados del PSC, los 20 escaños de los republicanos y los 6 de los Comuns, alcan-



Marta Rovira, secretaria general de ERC, junto al president Pere Aragonés y otros miembros de la ejecutiva de partido, ayer.

zando un total de 68 votos, la cifra justa para conseguir la mayoría absoluta en el Parlament. Sin embargo, se trata de una mayoría muy ajustada y ahora todas las miradas están en el Jovent Republicà, la organización juvenil de ERC, que decidirá en una reunión extraordinaria de su consejo nacional si su diputada, Mar Bessas, vota a favor de Illa o desoye la consulta.

En cualquier caso, la militancia de Esquerra da su visto bueno a un preacuerdo cuyo apartado de mayor calado

Rovira asegura que su apoyo será "vigilante y exigente", dado que "desconfían" del PSC

preve la creación de un nuevo sistema de financiación "singular" para Cataluña. Supondría el traspaso progresivo de la gestión y la recaudación del 100% de los impuestos que se pagan en la comunidad a la Generalitat, empezando por la campaña de 2025 del IRPF

Se trata de un nuevo concierto económico que pasa por la salida de Cataluña del régimen común y el desarrollo de la Hacienda catalana. Para lograrlo, se necesita modificar la Ley Orgánica de Financiación Autonómica (Lofca) en el Congreso de los Diputados, por lo que se requerirá del apoyo de todo el bloque de la investidura de Pedro Sánchez, extremo que puede ser complicado.

Aparte de las medidas exigidas por ERC, Illa deberá de cumplir con lo pactado con

los Comuns a cambio de su apoyo en la investidura. A grandes rasgos, el acuerdo con los aliados de Sumar pasa por impulsar la vivienda social y por aparcarse el macrocasino del Hard Rock en Tarragona.

Queda por ver si Carles Puigdemont cumple con su promesa y decide volver a España para el debate de investidura, pese al riesgo de poder ser detenido. La presencia del expresidente, o su posible arresto, podría incomodar a ERC en plena investidura.

El PP pide que "todos los españoles" decidan sobre el concierto

Expansión, Madrid

Que la militancia de ERC decida por consulta vinculante si apoya el preacuerdo de su partido con el PSOE, para investir a Salvador Illa a cambio de ceder a Cataluña la gestión del 100% de los impuestos, solivianta al PP. Los populares consideran que una decisión que tiene derivadas para todo el país. Así se expresó ayer Esther Muñoz, vicesecretaria de Sanidad y Educación del PP, al denunciar que "8.500 independentistas [en referencia a los militantes republicanos] van a decidir si se rompe la caja única de Financiación", censuró ayer, horas antes de la publicación de los resultados de la consulta.

Por ello, pidió que sea el conjunto de la ciudadanía nacional el que tenga voz y voto en esta decisión: "Si hay que hacer una reforma territorial, tienen que ser todos los españoles quienes lo decidan. No sé si en referéndum, no sé si en una legislatura constituyente, pero desde luego en lo que no estamos de acuerdo es que el cambio de las reglas y el cambio de la caja de la financiación común lo decidan el 0,017% de los españoles".

Muñoz acusó a Sánchez de que "se ha ido saltando en seis años todas las líneas rojas que el se había ido poniendo durante todo esos años". "Es lógico poder cambiar de opinión, pero cuando lo haces por un proyecto político, serenamente y reflexionadamente eres un líder, pero cuando cambias de opinión por necesidad meramente política, lo que eres es un gobernante indigno", añadió.

Más allá de la necesidad de consultar sobre esta cuestión a los ciudadanos, la vicesecretaria del PP indicó que hay un "lugar idóneo" en el que plantear el debate de la financiación y es el Consejo de Política Fiscal y Financiera. Por último, pidió Hizo un llamamiento a los barones socialistas que han mostrado su rechazo al concierto económico catalán que "tienen que pasar de las palabras a los hechos". "Ya no vale tirar la piedra y esconder la mano, es el momento de pasar a la acción".

La investidura de Illa, a partir del miércoles

Rut Font, Barcelona

Inminente debate de investidura de Salvador Illa, tras la bendición de las bases de ERC. El pleno del Parlament de Cataluña podría celebrarse tan pronto como el miércoles que viene, después que el candidato socialista haya logrado sumar las mayorías necesarias para formar Govern.

Illá deberá de trasladar a Josep Rull, diputado de Junts y presidente de la cámara legislativa catalana, que ya tiene los votos para ser investido. Una vez se produzca esta soli-

citud, que podría realizarse este mismo fin de semana, Rull convocará una ronda de contactos con los distintos grupos parlamentarios para constatar que el dirigente del PSC tiene los votos necesarios para que su investidura llegue a buen puerto.

Todo apunta a que esta ronda de contactos se iniciará el próximo lunes. Los encuentros suelen durar 48 horas, como en junio, cuando el presidente del Parlament no propuso ningún candidato porque ni Illa ni ningún otro

candidato disponían de suficientes apoyos, aunque también podría completarse en un solo día.

El siguiente paso es convocar el debate de investidura como tal. El Parlament se encuentra en periodo inhabilitado hasta el 15 de agosto por las vacaciones de verano, pero Mesa de la Diputació Permanente, una especie de Parlament de guardia compuesto por 23 diputados, tendría la potestad de convocar un pleno de investidura. En este órgano, PSC, ERC y Comuns

tienen 12 escaños, suficientes para hacer a Illa presidente.

Rull podría convocar una sesión de debate de la diputación permanente el día siguiente de finalizar la ronda de contactos con los grupos parlamentarios, aunque se suele dar un margen de 48 horas, por lo que, como muy temprano, el debate se celebrará el próximo miércoles 7 de agosto.

Los diputados del PSC, ERC y Comuns suman mayoría absoluta, de modo que el candidato socialista podría

ser investido en primera vuelta, a la espera de la decisión del la organización juvenil de ERC.

A partir de aquí se abre el período para que el nuevo presidente elija a sus consejeros y forme su Govern. Todo apunta a que será un Ejecutivo del PSC en solitario. ERC ha retirado que se queda en la oposición, mientras que la formación de Jessica Albiach no descarta entrar en su equipo de gobierno, pero primero quieren ver como Illa se las arregla solo.

Los escollos del concierto catalán y las heridas abiertas por Sánchez

INCERTIDUMBRE/ Tras el ajustado apoyo de las bases de ERC a pacto, el 'cupó' catalán afronta ahora una carrera de obstáculos dado el cisma abierto en el PSOE y las reticencias de sus aliados parlamentarios

J.Díaz, Madrid

En una consulta con altas cotas de participación, las bases de ERC respaldaron ayer por la mínima (el 53,5% de los votos) el preacuerdo alcanzado con el PSC para facilitar la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat a cambio de que el Estado ceda a Cataluña la recaudación y gestión del 100% de sus impuestos. Es una maniobra de alto riesgo para Pedro Sánchez que, tras superar esta primera prueba, afronta todavía una carrera de obstáculos, tanto por las heridas abiertas en el seno del PSOE, donde las críticas internas arrecian, como por los escollos que, previsiblemente, se encontrará por el camino dado el descontento o las reticencias de algunos de sus socios parlamentarios al concierto catalán.

Desde que Sánchez retornó a la secretaría general del PSOE en mayo de 2017 tras su dramática expulsión del cargo en octubre de 2016 y diseñó una ejecutiva federal a su medida, la cúpula socialista ha remado siempre en la misma dirección que su líder, con pocas voces discrepantes sobre sus continuas cesiones al independentismo. Barones socialistas como el presidente de Castilla-La Mancha, Emiliano García-Page, o el expresidente aragonés Javier Lambán alzaron la voz ante los indultos a los líderes del *procés* y elevaron aun más el tono con la amnistía, pero su reacción no fue más allá de la retórica y tampoco se produjo un efecto contagio en el grueso de las filas socialistas. Sin embargo, toda cuerda, si se tensa demasiado, termina alcanzado su punto de ruptura. Y es evidente que el pacto alcanzado entre el PSC y ERC ha tensado la cuerda al máximo, abriendo un cisma en el PSOE.

Barones socialistas que antes remaban al unísono con Sánchez se oponen ahora, con mayor o menor rotundidad, a lo que García-Page calificó el miércoles como un "grave atentado a la igualdad" entre españoles, denunciando el "atrazado silencio" del PSOE en relación al posible concierto catalán. Desde entonces, el silencio de los socialistas, ini-



El presidente del Gobierno y secretario general del PSOE, Pedro Sánchez, junto al líder del PSC, Salvador Illa.

Las consecuencias del acuerdo en cifras

Actualmente, Cataluña tiene cedidos el 50% del IRPF y el IVA y el 58% de los impuestos especiales. De materializarse el pacto sellado entre el PSC y ERC, esos porcentajes pasarían a ser del 100%, en un proceso gradual en el que la **recaudación recaudaría** recaudando, gestionando y liquidando la totalidad de los tributos que se pagan en la región: alrededor de 50.000 millones, el doble que en la

actualidad en detrimento de las arcas del Estado. La consumación del pacto supondría la salida de Cataluña del régimen común, dejando de aportar al fondo de solidaridad interregional, con el que se garantiza un nivel mínimo de servicios públicos en todo el territorio español, aunque a cambio abonaría al Estado una suerte de cupo por los servicios prestados en la comunidad y haría una

aportación solidaria al resto de regiones. Sin embargo, ambos conceptos están aun por definir, lo que deja en el aire el futuro de la caja común, donde en la actualidad solo hay tres aportantes netos: Madrid, que en 2021 (últimos datos disponibles) contribuyó con 6.313 millones, según cálculos de Fedea, Cataluña, que aportó 2.168 millones, y Baleares, que sumó 334 millones. Esto es, un total de

8.815 millones. El resto de las CCAA son receptores netos de fondos (reciben más de lo que aportan), lo que en 2021 obligó al Estado a inyectar 10.600 millones además de los 8.815 aportados por esas tres autonomías. La eventual salida de Cataluña del régimen común plantea un serio interrogante: ¿Cómo se cubriría esa pérdida de ingresos? ¿Más impuestos para los contribuyentes del resto de regiones?

cialmente roto por Page y Lambán, ha dejado paso a un rechazo, si no atronador, si creciente entre las filas del PSOE. Numerosas federaciones territoriales del PSOE se han manifestado contra un acuerdo que, de materializarse, supondría la salida de Cataluña del régimen común y golpearía la solidaridad fiscal entre regiones. Federaciones socialistas de Castilla-La Mancha, Castilla y León, Andalucía, Madrid, Murcia, Asturias o Extremadura han unido sus voces, con más o menos decibelios, para mostrar su oposición a "cualquier sistema de financiación que implique desigualdad entre los españoles", afirmó el jueves el secretario general del PSOE de Extre-

madura, Miguel Ángel Gallardo, quien exigió a Sánchez la convocatoria del Consejo de Política Federal del partido para abordar la financiación autonómica, reclamación rápidamente secundada por otros líderes territoriales, como los de Castilla-La Mancha o Aragón. Quieren que el líder socialista se retrate ante los barones para explicar esa eventual cesión de la soberanía fiscal a Cataluña a cambio de un cupo al Estado aun por explicitar y definir la postura del partido en una cuestión "tan trascendente" como la financiación autonómica.

Asturias, región presidida por el sanchista Adrián Barbón, tampoco ocultó su rechazo a un acuerdo que acarrea-

ría una "merma" de los recursos del Estado y que fijara un "límite a la solidaridad" en tanto que supondría "canjear" hacia un modelo de financiación que únicamente tenga en cuenta la capacidad fiscal de los territorios". Así lo señaló el jueves el consejero asturiano de Hacienda, Guillermo Peláez, quien advirtió de que el ejecutivo regional tomará "las acciones necesarias" para defender sus intereses, rechazando de plano "que cualquier comunidad abandone el régimen común a través de un concierto fiscal". Ayer, el propio Barbón refrendó esta oposición afirmando que "no apoyaremos nada que vaya en contra de los intereses de Asturias".

El creciente coro de voces críticas de los líderes territoriales del PSOE se ha añadido así al clamor generalizado contra el acuerdo de las CCAA gobernadas por el PP (13 de 19, incluyendo Ceuta y Melilla), que ya han anunciado que plantearán batalla en los tribunales contra ese eventual concierto catalán, denunciando que rompería la caja común y el principio de solidaridad entre regiones. Los populares instaron ayer a los barones socialistas descontentos a pasar "de las palabras a los hechos", porque "ha llegado el momento de decir basta" afirmó la vicesecretaria de Educación y Sanidad del PP, Esther Muñoz, quien en alusión directa a Emiliano García-Page añadió

La reforma de la Lofca exigiría una mayoría absoluta del Congreso que ahora está en el aire

que "ya no vale tirar la piedra y esconder la mano, es el momento de pasar a la acción".

Dudas entre los aliados

Al malestar interno del PSOE, que con este espinoso asunto ha dejado de ser una balsa de aceite, se une otro gran escollo: el parlamentario. Para salir adelante, la cesión de la soberanía fiscal a Cataluña obligaría a reformar la Ley Orgánica de Financiación de las CCAA (Lofca), donde cualquier cambio exigiría mayoría absoluta del Congreso. En este contexto, Juntos, cuyos siete votos siguen siendo cruciales para Sánchez en el hemiciclo, ya rechazó el preacuerdo el martes para investir a Illa, del que dijo que "ha sido siempre el más favorable a la represión", aunque en su caso ve factible arrancar a Sánchez el concierto catalán sin necesidad de hacer *president* al líder del PSC. Mientras, Compromís y Chunta Aragonesista (ambos en Sumar) ya han advertido a Sánchez de que no contará con sus votos en el Congreso si no se aborda una reforma que mejore la financiación de la Comunidad Valenciana y Aragón. Y otro tanto sucede con el BNG, que a cambio de su respaldo exigirá un sistema de financiación propio para Galicia. Incluso Podemos tildó el pacto entre el PSC y ERC de mero "intercambio de cromos" para que Illa presida la Generalitat.

Las reacciones no acaban ahí. También las principales organizaciones de empleados públicos encendieron las sirenas de alarma. La asociación profesional del Cuerpo Superior de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) advirtió días atrás de que con el pacto entre PSC y ERC "Sánchez revienta la solidaridad fiscal", suponiendo a su juicio "la ruptura total del sistema" de financiación autonómica de régimen común, lo que calificó de "auténtica barbaridad" y "verdadera vergüenza". Mientras, el sindicato de funcionarios CSIF, el más representativo en las Administraciones Públicas, mostró su "preocupación ante las consecuencias económicas que se deriven del acuerdo de financiación", añadiendo que "siempre defenderá el acceso a los servicios públicos en condiciones de igualdad en toda España".

Así será la nueva jubilación activa

ACUERDO DEL GOBIERNO, LA PATRONAL Y LOS SINDICATOS/ El salario será compatible con toda la pensión en el quinto año de trabajo después de cumplir la edad de jubilación. Hay cambios en la jubilación a tiempo parcial, en la demorada y para los autónomos

M.Valverde. Madrid

El Gobierno, la patronal y los sindicatos cerraron el miércoles pasado un capítulo más de la reforma de las pensiones, que comenzó la legislatura pasada. En esta ocasión, y entre otros puntos, para reformar la jubilación a tiempo parcial, demorada y activa. El Ejecutivo quiere reforzar así los incentivos para que los trabajadores de mayor edad permanezcan activos y retrasen su retirada del mercado de trabajo. Y, con ello, moderar el gasto en pensiones ante la próxima jubilación de las generaciones que nacieron en la explosión de la natalidad de los años 60 y 70 del siglo pasado. Las nuevas medidas entrarán en vigor cuando se aprueben los sucesivos paquetes legislativos. Muy probablemente en 2025 y 2026, si la legislatura no termina antes. Las respuestas a las preguntas más importantes son las siguientes:

• **¿Cuáles son los nuevos incentivos para la jubilación demorada?** En primer lugar, facilitar que una persona que lleve varios años trabajando después de cumplir los 65 años —o en 2024 los 66 años y cuatro meses—, en función de la cotización, no tenga que esperar a final de año para ver mejorada su pensión. En estos momentos, con la cotización y los años cumplidos, un trabajador tiene derecho a recibir un incremento adicional del 4% o una prima única por cada año de retraso. El pacto dice ahora que una persona podrá recibir la mitad de estos incentivos a partir del segundo semestre del año, si decide jubilarse antes de que acabe el mismo. Por ejemplo, una persona que quiera retirarse en octubre del cuarto año cobraría un 14% más de la pensión: un 4% por cada uno de los tres años más un 2% más por retirarse en octubre del cuarto año. Si la prima única por año es de 4.000 euros, con el mismo ejemplo, el incentivo sería de 14.000 euros: 4.000 euros por cada uno de los tres años, más 2.000 por jubilarse entre julio y diciembre.

• **¿Hace falta completar la carrera de cotización para acceder a la jubilación activa?** No. Fundamentalmente es una reforma dirigida a los trabajadores que tengan lagunas de cotización en su carrera



El Gobierno ha reformado la jubilación a tiempo parcial y el contrato de relevo, muy valorado por el sector del automóvil.

Recompensa inmediata

• Una persona que trabaje después de cumplir la edad de jubilación y decida retirarse antes de terminar el tercer o cuarto año, en el segundo semestre, podrá recibir la siguiente recompensa: un 2% adicional de incremento en la pensión. La mitad del 4% que recibiría si esperase a cumplir otro año completo.

• Si el incentivo es la prima única por cada año de retraso en la jubilación, a partir del segundo semestre recibiría la mitad de esa cuantía.

ra laboral por las crisis económicas de los últimos años.

• **¿Los incentivos por demora de la jubilación serán compatibles con mantener el retiro activo?** Sí. La persona que desee seguir trabajando puede acumular las subidas adicionales de la pensión en la prima única y seguir tra-

bajando con nuevos incentivos en la jubilación activa.

• **¿Qué estímulos habrá para la jubilación activa?** Los asalariados que se mantengan activos tras cumplir la edad de jubilación podrán hacer compatible la pensión con la retribución laboral. Incluso hasta llegar a toda la pensión, a partir del quinto año. Y si es el caso, con los incentivos por la jubilación demorada. La escala es la siguiente: con un año de jubilación activa, mensualmente el salario será compatible con el 45% de la pensión. El porcentaje de la prestación se eleva al 55% a los dos años, y al 65%, a partir del tercer ejercicio. Una persona con cuatro años de trabajo después de cumplir la edad de jubilación tendrá derecho a que el 80% de la pensión sea compatible con la remuneración laboral. Finalmente, con cinco años o más, el pensionista activo ya podrá percibir toda la prestación al mismo tiempo que el salario.

• **¿Qué es el premio a la cotización ininterrumpida?** Pero, además, todos los porcentajes de la pensión señalados mas arriba aumentarán un 5% adicional por cada doce meses de actividad ininterrumpida. Es decir, que en

ningún momento del año deje de cotizar.

• **¿Qué pasa con los autónomos?** En el caso de los autónomos, los incentivos a la jubilación activa son los siguientes: tendrán derecho a percibir un 75% de la pensión, compatible con los ingresos que tengan por su actividad, siempre y cuando cumplan la siguiente condición: tener un trabajador indefinido con una antigüedad mínima de 18 meses. O bien, si desde el primer momento el autónomo contrata a un asalariado con carácter indefinido que no haya tenido vínculo laboral con él en los dos años anteriores al inicio de la jubilación activa. Como en el caso de los asalariados, la parte de la pensión que perciba el autónomo aumentará un 5% adicional por cada doce meses de cotización ininterrumpida.

• **Nueva regulación flexible.** El Gobierno se ha comprometido con la patronal y los sindicatos a abordar en seis meses una revisión de la jubilación flexible que hizo el Ejecutivo de Aznar, del PP, en 2002. Se trata de seguir avanzando en el retraso voluntario de la jubilación, o la jubilación activa, mejorando los porcentajes de la prestación a percibir.

Pensión y salario a la vez

• Un salario será compatible con la pensión.
• La escala es la siguiente: con un año de demora en la jubilación el salario será compatible con el 45% de la pensión.
• 2 años: El salario más el 55% de la pensión.
• 3 años: El salario más el 65% de la pensión.
• 4 años: El salario más el 80% de la pensión.
• 5 años o más: el salario más el 100% de la pensión.
• Los ingresos de los autónomos serán compatibles con el 75% de la pensión, si tienen uno o más empleados.

• **¿Cómo cambia la jubilación parcial para incentivar el relevo del empleo en la industria?** ¿Cómo se accede? El Gobierno adelanta a los 62 años la posibilidad de acceder a la jubilación parcial, en función de la carrera de cotización, y con el trabajador de relevo. El empleado más joven que sustituirá de forma paula-

tina al que se jubila. Es un contrato muy demandado por la industria manufacturera y, especialmente, por el automóvil. La razón está en la formación que recibe el joven de forma continua sobre una labor que cada vez es más especializada.

• **¿Cuáles son las condiciones para el jubilado a tiempo parcial?** En el primer año, para aquellos que anticipen su jubilación más de dos ejercicios, la reducción de la jornada estará comprendida entre un 20% y un máximo de un 33% del tiempo de trabajo de un empleado con plena jornada. En segundo lugar, para aplicar la fórmula del trabajador a tiempo parcial con contrato de relevo, al menos el 75% de la plantilla de la empresa tiene que tener contrato indefinido. La cotización de la empresa y del jubilado parcial tendrá la siguiente escala: del 40% [de la base de cotización] en 2025; del 50%, en 2026, y del 60%, en 2027. Finalmente, del 70% en 2028, y del 80%, en 2029. El acuerdo da flexibilidad al pacto entre la empresa y el trabajador y al convenio para distribuir el tiempo de trabajo del que se va a retirar.

• **¿Cuáles serán las condiciones del trabajador relevo?** Tiene que tener un contrato indefinido y a tiempo completo. Y deberá mantenerse así durante al menos hasta cumplir los dos años después de la jubilación del trabajador que sustituye. La base de cotización a la Seguridad Social del empleado que hace el relevo tiene que ser de al menos el 65% de la base del trabajador que se jubila. El Gobierno evita así que el joven reciba un salario mucho más bajo que el veterano cuando hace la misma actividad. Los trabajadores fijos discontinuos podrán formar parte de las personas con contrato de relevo.

• **¿Cómo será la cotización adicional para los fijos discontinuos?** Con el objetivo de mejorar los derechos de pensión de estos trabajadores, el Gobierno recupera el coeficiente multiplicador de 1,5 por los años de contribución efectiva. La Seguridad Social asumirá el tiempo sin cotización de estos trabajadores, para facilitar su acceso a la pensión.

El empleo registra su peor mes de julio, con 9.800 afiliados menos

LA SERIE ARRANCA EN 2001/ El mercado ahora sufre un retroceso en un mes que suele venir fuertemente impulsado por la hostelería y el turismo, lo que plantea dudas en torno a las perspectivas del empleo

Pablo Cereza, Madrid

El mercado laboral se anota su peor julio de toda la serie histórica. La afiliación a la Seguridad Social se ha reducido en 9.783 personas en un mes que tradicionalmente suele ser muy bueno para el empleo. Un retroceso que se explica fundamentalmente por los malos datos de la educación y de la hostelería (ver información adjunta), de acuerdo con las cifras publicadas ayer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Al mismo tiempo, el número de parados se ha reducido en 10.830 personas, según Trabajo, también uno de los peores datos de las últimas décadas. Todo ello suscita dudas sobre si las cifras del séptimo mes del año suponen un pequeño parón en una tendencia muy positiva que arranca con el desconfinamiento o si pueden acentuar un punto de inflexión.

En julio se perdieron 9.783 afiliados a la Seguridad Social, lo que redujo el número total de trabajadores hasta las 21.383.106 personas. Esto es, 491.221 más que el mismo mes del año pasado. A pesar de que se sigue creando empleo con fuerza en tasas interanuales, se trata de cifras algo negativas. Por un lado, el dato mensual es el peor de la serie histórica, que arranca en 2001, en la que solo se había producido otro retroceso respecto a junio, con un promedio de 58.042 nuevos empleos cada mes en la última década. Por otro, el ritmo interanual (2,35%) se ha ido moderando progresivamente desde el 2,67% alcanzado el febrero. Y, finalmente, la afiliación crece en 1.335 personas en el último

UN MES MUY NEGATIVO

> Número de ocupados En millones de personas.



Expansión

VARIACIÓN EN JULIO EN CADA AÑO

En trabajadores.

2011	50.773
2012	4.896
2013	32.890
2014	62.108
2015	58.792
2016	84.721
2017	56.222
2018	35.819
2019	15.514
2020	161.217
2021	91.451
2022	-7.366
2023	21.945
2024	-9.783

Fuente: Ministerio de Trabajo

mes según las cifras desestacionalizadas del Ministerio (esto es, una vez corregido el habitual incremento de las plantillas en las empresas turísticas en verano y los despidos en la educación), lo que supone el dato más débil desde la fase del desconfinamiento tras la pandemia.

Todo ello siembra dudas en torno a la posible continuidad o no de la tendencia positiva del mercado laboral que viene observándose con mayor o menor fuerza de forma ininterumpida desde hace más de cuatro años. A favor de la primera tesis, se puede argumentar que la economía crece con fuerza y el consumo generado por los empleos creados en los últimos meses tenderá, probablemente, un fuerte efecto arrastre sobre nuevos puestos de trabajo. Además, hay que tener en cuenta que la

La falta de mano de obra disponible y el alza de los costes laborales estarían frenando el empleo

potenciación de la figura de los empleos fijos discontinuos y el progresivo adelanto en la llegada de turistas habrían provocado que parte de las contrataciones se adelanta. En este sentido, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, celebró el "extraordinario nivel de ocupación que tenemos en nuestro país" y añadió que "en absoluto" está preocupada por un posible cambio de tendencia. Al contrario, en cambio, se puede esgrimir que el mercado laboral también se puede ver constreñido por el lado de

la oferta de mano de obra, ya que muchas empresas tienen dificultades para encontrar trabajadores, lo que a su vez presiona sobre los costes laborales y resta competitividad a las empresas españolas. Por su parte, la reducción del desempleo es cada vez menos intensa, con un ajuste de 127.637 desempleados el último año, hasta los 2.550.237 parados, aunque eso puede deberse al efecto llamada al extranjero derivado de la creación de empleo.

Por provincias

Por provincias, la situación es muy heterogénea, si bien las comunidades más turísticas son las que sacan pecho tanto en el último mes, por el lógico efecto de la estacionalidad del sector, como en la anual, ya que esta actividad es una de las que más crecen, como po-

ne de manifiesto el fuerte incremento del gasto de los visitantes extranjeros en el primer semestre del año con respecto al mismo periodo del pasado ejercicio, del 20,6% respecto al mismo periodo de 2023. Así, Baleares lidera los nuevos empleos en el último mes, con 12.722 nuevos puestos de trabajo, seguida de Girona (12.070), Cadiz (9.625) y Málaga (5.811), si bien para esta referencia temporal hay 19 provincias en caída, encabezadas por Madrid, que se deja (25.530 puestos de trabajo respecto a junio). En cifras anuales, en cambio, Madrid lidera la creación de empleo con 126.237 nuevos trabajadores, gracias tanto al turismo fuera de la temporada estival como a otros servicios, seguida de Barcelona (57.708 empleos), Valencia (31.306) y Málaga (24.280).

El turismo marcó en junio récord de visitantes y de gasto

Expansión, Madrid

El sector turístico español, una de las principales palancas del crecimiento económico, sigue funcionando a pleno rendimiento. Entre enero y junio, España recibió 42,5 millones de visitantes extranjeros, cifra récord que supone un incremento del 13,3% respecto al mismo periodo del año pasado y que supera los volúmenes prepandemia. Y no solo creció la afluencia, sino también el gasto. Los turistas foráneos que visitaron España en el primer semestre gastaron en nuestro país más de 55.000 millones de euros, un 20,6% más que en igual periodo de 2023, según los datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Solo en el mes de junio llegaron a España 9,31 millones de visitantes internacionales, un 12,1% más interanual, con un gasto conjunto de 12.373 millones de euros, cifra un 16,6% superior a la del mismo mes del año pasado.

Afluencia británica

El principal mercado emisor de turistas a España fue Reino Unido, con la llegada de más de 8,5 millones de británicos entre enero y junio, con una tasa de variación acumulada del 10%. De esa cifra, 2,1 millones de llegadas se produjeron en junio, un 8,8% más anual, con un gasto durante ese mes de 2.493 millones de euros. Los turistas alemanes fueron los segundos más numerosos en junio, con 1,1 millones de visitantes germanos, aunque en su caso disminuyeron un 1,8%, mientras que Francia se situó en tercer lugar, con 1 millón de turistas, un 11,7% más.

Fueron los visitantes más numerosos, pero en términos porcentuales los mayores incrementos se registraron en los turistas procedentes de Países Bajos, que se dispararon un 22,7% interanual, seguidos de los provenientes de Italia y Portugal, que aumentaron cerca de un 20%.

En el acumulado de los primeros seis meses, las comunidades autónomas españolas que más turistas recibieron fueron Cataluña, con 9,1 millones, un 12,4% más respecto al mismo periodo de 2023; Canarias, con 7,5 millones de visitantes, cifra un 10,6% superior, y Andalucía, con la llegada de 6,3 millones de foráneos, un 14% más.

Educación y hostelería, grandes responsables del freno del empleo

La caída del mercado laboral en julio ha tenido dos grandes protagonistas, la educación y la hostelería, aunque por motivos distintos. Por un lado, la educación perdió 126.835 afiliados entre junio y julio, siendo el sector más castigado este mes a mucha distancia del segundo (la agricultura, que se deja 39.003 afiliados). Si bien hay

que tener en cuenta que este sector siempre acusa la llegada del verano, debido al cese de numerosos trabajadores temporales por el cierre de los centros educativos, el deterioro ha sido bastante más significativo que el año pasado, con la pérdida de 11.695 afiliados más que en el mismo mes del año pasado. Y ello, a pesar de que

la pretendida reducción de la estacionalidad en los servicios públicos y la figura de los fijos discontinuos debería apuntar en sentido contrario. Por otro, la hostelería ha generado 13.226 empleos respecto a junio, poco más de la mitad que el año pasado, cuando sumó 25.863 puestos de trabajo, algo que quizá puede achacarse al

progresivo adelantamiento de la campaña turística, pero que también puede tener que ver con la escasa disponibilidad de mano de obra cualificada de la que hablan numerosos empresarios del sector. "Entre los dos sectores suman un déficit de 24.332 afiliados respecto a sus respectivos comportamientos en julio de

2023. Entre ambos explican un 76,7% del empeoramiento en este mes de julio", señala la empresa de recursos humanos Randstad. Con ello, estos dos sectores compensan con creces la buena marcha de la sanidad (que suma 48.624 empleos respecto al mes anterior), comercio (43.546) o Administraciones Públicas (14.578).

El mercado laboral de EEUU se enfría más de lo previsto en julio

EMPLEO/ La tasa de paro repuntó al 4,3% el mes pasado, creciendo por cuarto mes consecutivo, y se crearon 114 000 nuevos puestos de trabajo, muy lejos de los 175 000 esperados

Colby Smith/Martha Muir/
Kate Duguid, Financial Times

El mercado laboral estadounidense se enfrió más de lo esperado en julio, en el que se crearon 114 000 puestos de trabajo y aumentó la tasa de desempleo, lo que llevó a los operadores a aumentar las apuestas sobre la rebaja de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal este año. Los datos publicados ayer por la Oficina de Estadísticas Laborales se situaron muy por debajo de las expectativas de los economistas, que esperaban que se creasen 175 000 nuevos puestos de trabajo, y de los 179 000 puestos revisados a la baja que se crearon el mes anterior. La cifra también fue muy inferior al aumento medio mensual de 215 000 puestos de trabajo en los doce meses anteriores. La tasa de desempleo subió al 4,3%, creciendo por cuarto mes consecutivo.

El rendimiento de los bonos del Tesoro y de las acciones cayó tras la publicación de los datos. Los operadores del mercado de futuros aumentaron drásticamente las apuestas sobre la bajada de los tipos, apuntando a una reducción de más de un punto porcentual este año. Esto contrasta con los 0,75 puntos porcentuales previstos antes del informe.

También implica uno o, posiblemente, dos recortes de medio punto este año, dado que a la Fed sólo le quedan tres reuniones antes de enero. Sin embargo, su presidente, Jerome Powell, dijo el miércoles que un movimiento grande "no es algo en lo que estemos pensando ahora mismo".

El dato coincidió con una aceleración de las ventas mundiales de acciones ayer, provocadas por el creciente temor a una ralentización de la economía estadounidense tras los mediocres resultados de las empresas de consumo y tecnología conocidos durante la semana. "Hay mucha más debilidad en este informe que cualquier tipo de fortaleza que podamos señalar", apuntó Derek Tang, economista de la firma de investigación LH Meyer. Ryan Sweet, economista jefe para EEUU de Oxford Economics, añadió: "[La lectura es] decepcionante, pero no creo que queramos ser demasiado optimistas o demasiado pesimistas sobre el mercado laboral basándonos en un solo mes".

El miércoles, la Fed mantuvo los costes de endeudamiento en un máximo de 23 años de entre el 5,25% y el 5,5%, pero Powell afirmó que el banco central podría empe-



El presidente de Estados Unidos, Joe Biden.

zar a recortar los tipos en su próxima reunión de septiembre. Esa reunión será la última antes de las elecciones presidenciales de noviembre.

La inflación ha caído sustancialmente desde su máximo de 2022 hacia el objetivo de la Fed del 2%, y las autoridades están dispuestas a evitar dañar innecesariamente la economía esperando demasiado para rebajar los tipos. Powell declaró que ya no necesitaba ver evidencias de un debilitamiento del mercado laboral para confiar en que la inflación estaba bajo control. "Ahora no creo que el mercado laboral en su estado actual sea una fuente probable de

presiones inflacionistas significativas", afirmó el miércoles, "así que no me gustaría ver un mayor enfriamiento material en el mercado laboral".

El objetivo de la Fed es lograr un aterrizaje suave de la economía, en el que la inflación vuelva a su objetivo sin un fuerte aumento de la destrucción de empleo. Este escenario ha resultado difícil de alcanzar en el pasado, ya que los esfuerzos por enfriar las economías recalentadas han desembocado a menudo en recesiones. Los funcionarios de la Fed creen que están en el buen camino para evitar este desenlace, pero las ventas de acciones, provocadas en parte

por los débiles datos manufactureros, sugieren que los mercados están cada vez más nerviosos ante una posible desaceleración.

Elizabeth Warren, senadora demócrata por Massachusetts, acusó a Powell de cometer un "grave error al no rebajar los tipos de interés". "Se le ha advertido una y otra vez de que esperar demasiado puede llevar a la economía al abismo", escribió en X.

Hasta ahora, las empresas han respondido a la subida de los tipos de interés no cubriendo puestos vacantes en lugar de despedir trabajadores. Según los datos de esta semana, el número de ofertas de empleo se ralentizó en junio, cayendo a cerca de 8 millones tras tocar techo justo por encima de los 12 millones en 2022. Pero existe la preocupación de que cuando algunas empresas empiecen a recortar plantilla, otras puedan seguir sus pasos.

El presidente de EEUU, Joe Biden, reconoció ayer que el empleo está "creciendo más gradualmente", pero subrayó que la inversión de las empresas "sigue siendo fuerte".

Los ingresos medios por hora subieron un 0,2% en el mes y han aumentado un 3,6% en el último año.

EEUU y Argentina dan a González como ganador en Venezuela

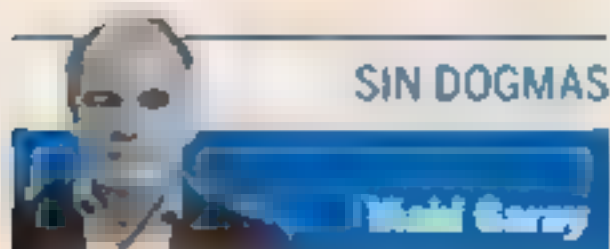
Expansión / Madrid

EEUU y Argentina reconocieron ayer la victoria de Edmundo González Urrutia, candidato de la oposición, en las elecciones de Venezuela del pasado domingo, frente a Nicolás Maduro, que se atribuyó la victoria desde el primer momento. El Gobierno argentino dijo ayer en la red X que "todos podemos confirmar, sin lugar a ninguna duda, que el legítimo ganador y presidente electo [de Venezuela] es Edmundo González". Así lo declaró en un mensaje Diana Mondino, ministra de Relaciones Exteriores, en su cuenta.

Por su parte, el secretario de Estado de EEUU, Antony Blinken, emitió un comunicado en el que dijo que Washington concluye, con "pruebas abrumadoras", que González Urrutia fue el ganador de las elecciones presidenciales del domingo en Venezuela.

Sin embargo, dentro del país la situación es muy diferente, con la oposición acusada. La organización Vente Venezuela, que dirige María Corina Machado, informó de que sus oficinas fueron asaltadas ayer por hombres encauchados que causaron destrozos y robaron documentos y equipos. Las autoridades no se han pronunciado al respecto.

Salomón en la curva de Angrois



Cesare Beccaria, en su obra cumbre *De los delitos y las penas*, escrita a mediados del siglo XVIII, establecía que las leyes deben ser lo suficientemente claras para que cualquier persona sepa previamente si sus actos son o no delictivos. Recorde esta máxima hace días cuando salió la sentencia por el trágico accidente de Angrois, en el que murieron 79 personas y 143 resultaron heridas y en la que se condena al maquinista, Francisco José Garzón, y al director de Seguridad en la Circulación de Adif, Andrés Cortabitarte. Del primero se dice que su conducta fue gravemente "negligente" y está claramente probado, mientras que del segundo se dice que estaba obligado a

garantizar la explotación segura de la nueva línea. La magistrada María Elena Fernández Currás identifica como causas del descarrilamiento la ausencia de medidas para mitigar el riesgo de circular con un sistema de seguridad "que dejaba toda la responsabilidad en manos del conductor". A lo mejor no sabe la juez que de los aproximadamente 16 000 kilómetros de vías que había en el momento del accidente en España, por los que circulaban unos cinco mil trenes cada día, alrededor de 12 000 kilómetros funcionaban con esos mismos sistemas que, según ella, "dejan toda la responsabilidad en manos del conductor". ¿Debería, siguiendo el criterio exigente de la magistrada, detenerse el servicio a partir de mañana de todos esos trenes? La existencia o no de Ertns en cada línea no es responsabilidad de Cortabitarte. Entre otras cosas porque las infraestructuras ferroviarias las pagamos los contribuyen-

tes con nuestros impuestos y todavía ningún ministro de Hacienda le ha cedido al jefe de seguridad de Adif la capacidad para gastárselo en lo que quiera. La responsabilidad del jefe de seguridad de Adif era que el tren operara en unas condiciones de seguridad razonables (la seguridad total no existe) y así lo estaba haciendo. Otra cosa es que ante una negligencia del calibre de la que cometeo el maquinista, un sistema probado, que funciona en toda Europa y que parecía adecuado, se demostrara insuficiente. Hubo un momento en la historia del ferrocarril en el que un tren podía tener un grave accidente porque el maquinista se había quedado dormido o había sufrido un desvanecimiento. De aquella

¿Se puede condenar a alguien por no ser capaz de prever algo que es muy difícil prever?

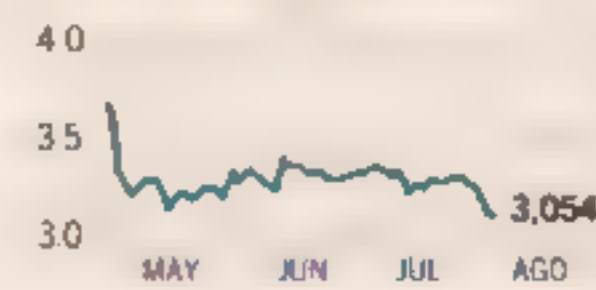
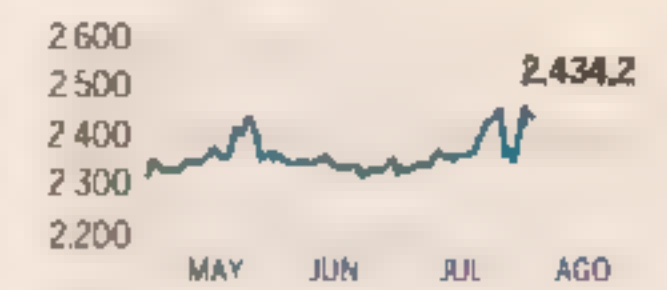
experiencia se desarrolló un sistema, denominado *hombre muerto*, por el cual se le obligaba al conductor a pisar un pedal o pulsar un mecanismo mientras llevaba el tren, de tal manera que cuando, por la razón que fuera, dejaba de prestar atención a su trabajo el tren se detenía automáticamente. Pronto se vio que aquello tampoco evitaba el accidente porque algunos maquinistas de forma irresponsable ponían un ladrillo encima del pedal o del pulsador y podían desatender la conducción sin ser captados. ¿Se debería haber condenado al de seguridad por no ser capaz de prever la picaresca del conductor? Imaginemos que la magistrada, atendiendo a su experiencia e informes profesionales, le da el tercer grado a un recluso que luego resulta que comete un crimen múltiple por razones que nadie previó. ¿Habría que condenar a los profesionales por no haber sido capaces de advertir un riesgo que no era ni mu-

cho menos evidente? ¿Habría que inhabilitar a la propia magistrada? Pues con Cortabitarte ha pasado esto. Realizó su trabajo de manera profesional y razonable, atendiendo a los medios que tenía a su disposición. Condenarle por no haber previsto un peligro que ni él ni los muchos maquinistas que surcaron esas vías antes del accidente fueron capaces de advertir y comunicar es una injusticia, que solo se explica por la debilidad de los jueces ante la presión populista. El fiscal retiró la acusación sobre Cortabitarte al considerar que "no infringió el deber que ostentaba como máximo responsable del servicio y actuó de acuerdo con los procedimientos incluidos en el sistema de gestión aprobados por la Autoridad Nacional de Seguridad". La sentencia a Cortabitarte parece salomónica y no puede ser reparadora porque la injusticia no repara nada.

Director adjunto de EXPANSIÓN

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben	%	Los valores que más bajan	%	Los valores más negociados	Títulos
Hysa	8,70	Pescanova	-8,66	Hysa	72.252.000
LAG	3,32	BONI	-7,21	B. Santander	47.973.060
Redeia	2,75	Prisa	-6,89	Urbas Gr. Financiero	39.171.070
Cevasa	2,56	CaixaBank	-5,81	B. Sabadell	22.510.085
Endesa	2,50	Mediaselectrope	-5,62	LAG	22.334.977
Cellnex Telecom	2,35	Sagihel	-5,54	CaixaBank	16.903.467
Naturgy	2,00	Bankinter	-5,40	BBVA	16.413.599
Iberdrola	1,60	B. Santander	-4,90	Iberdrola	14.145.066

Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentajePetróleo
Barril de Brent en dólaresOro
En dólares por onza

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

02-08-2024

ESPAÑA	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
Ibex 35	10.672,90	-181,40	-1,67	11.404,00	9.858,30	5,65
Ibex Medium Cap	14.581,10	-3,50	-0,02	15.204,60	2.484,00	4,49
Ibex Small Cap	8.426,30	44,30	0,52	8.850,90	7.194,90	6,05
Latindex Top	4.611,80	91,20	1,98	6.018,20	4.611,80	23,12
Madrid	1.054,7	8,46	1,3	2.237	911,7	5,46
B. consumo	5.871,30	31,0	0,53	6.162,2	5.173,36	6,27
Mat. const.	681,08	3,36	0,7	80,55	3.612,2	1,1
Petróleo	1.791,71	20,76	1,32	1.846,46	1.674,48	0,75
S. fin. inmobili.	6.115,4	26,3	0,43	4.64	5.125,3	1,46
Tecnol. consum.	201,9	6,31	0,89	281,32	60,37	0,51
Serv. Consumo	1.062,7	4,4	0,44	3,5	141,40	5,58
Banquero	8.414	17,35	1,95	4.843	284,19	7,67
BCN Med. 30	25.281,9	24,73	0,95	26.922,34	23.281,36	4,38
Bilbao	1.656,59	2,74	1,62	779,9	1.444,35	1,91
Yulming	1.656,59	2,74	1,62	779,9	1.444,35	1,91
ZONA EURO	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
Dax Xetra	17.661,22	42,83	0,24	19.869,16	6.411,99	5,41
Cal 40	7.251,80	-118,65	-1,61	8.239,99	7.251,80	3,86
Aex 25	8.819	26,23	0,29	944,11	411	1,10
Euro Stoxx 50	3.618,42	8,86	0,24	3.411,11	3.011,46	5,49
PSI 20	6.291,00	9,69	1,36	6.911,0	6.011,4	1,04
Austria Atx Vienna	3.577,6	117,44	3,2	3.749,9	3.194	7,68
Grecia Athens	1.410,40	43,34	3,05	1.410,40	1.301,14	10,45
RESTO EUROPA	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
FTSE 100	8.174,71	108,65	1,31	8.445,80	7.446,29	5,71
SMI	1.815,12	44,92	2,49	1.815,12	1.129,18	6,02
Dinamarca Kix Copenh.	2.041,23	107,44	5,30	2.951,52	2.263,27	15,75
Rusia Pts Moscú	0,60	17,47	16	1,62	1.043,25	1,65
OWI (excl. Rusia)	2.401,0	80,7	3,3	2.401,0	2.263,27	2,1
PAN-EUROPEOS	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
FTSE Europe 30	3.911,61	110,46	2,8	4.891,65	3.681,01	4,67
FTSE Eurozone 100	1.917,9	36,77	1,96	2.081,3	1.611,49	4,46
D. Stoxx 50	4.111,02	116,2	2,82	4.111,02	4.111,02	5,96
Euro Stoxx 50	1.411,08	39,45	2,8	1.411,08	1.411,08	2,05
S&P Europe 500	2.411,19	30,4	1,27	2.411,19	1.911,44	4,0
S&P 500	2.011,01	31,88	1,6	2.011,01	1.411,93	1,3
Euro Stoxx 30	4.011,0	31,88	0,7	4.011,0	4.011,0	3,9
AMÉRICA	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
Dow Jones	39.711,26	61,7	0,001	41.198,08	37.266,07	5,41
S&P 500	5.146,36	100,2	1,94	5.947,20	4.688,68	11,09
Nasdaq	16.776,16	-417,99	-2,43	18.647,45	14.510,30	11,76
Bovespa	11.411,09	1.311,0	1,21	11.411,09	11.411,09	6,21
Merval	411.448,8	60.869,89	14,6	506,116	99,411,67	34,17
IPC	5.741,38	171,0	3,0	5.741,38	5.741,38	6,96
Colombia Ibex	1.111,67	4,40	0,4	1.441,68	1.111,67	10,8
Venezuela Mercados	94.111,80	1.411,0	1,2	94.111,80	4.111,11	6,14
AFRICA ORIENTE MEDIO	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
Egypti m. e. e. e.	6.111,17	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	24,39
Israel Tel Aviv	1.411,27	0,00	0,00	2.061,46	1.411,27	4,4
Jordanica Isr. Al. J. e. e.	80.111,7	331,25	0,4	81,11	7.111,09	4,4
DIVISAS FRENTE AL EURO	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
Euro/Dólar	0,815	0,0046	0,464	0,987	0,612	1,95
Yen/Yen	161,100	1,2900	0,81	175,4900	155,6800	4,22
Libra/Yen	0,8100	0,0067	0,8169	0,8665	0,8162	2,10
Yen/Franco suizo	0,9433	-0,0034	-0,361	0,9924	0,9305	1,87
BONOS A 10 AÑOS	Última sesión	Var. diaria	%	Máximo anual	Mínimo anual	Var. anual (%)
E. España 10 años	3,054	-0,01	-0,33	3,495	2,987	-0,59
B. Alemania 10 años	2,766	0,07	2,53	2,695	2,300	-0,19
B. EE. UU. 10 años	5,905	-0,17	-2,8	4,706	2,300	-0,15
B. Reino Unido	3,818	0,06	1,66	4,456	3,639	0,6
B. Japón	0,431	-0,10	-10,06	1,07	0,162	0,51
Dólar/Yen	1,619	-0,09	-5,48	2,191	1,639	0,33

*Fuente: Bloomberg

IBEX

02-08-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		BONIFICACIÓN		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sector	
	Cierre	Var. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Var. (%)	Máximo	Mínimo	Alto	Bajo	Por día	Por día	Total con div.	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER	Valor libro	Valor contable		
Acciona	120.700	0,0	117.700	104.871	126.105	96.035	Fe	126.105	96.035	126.105	96.035	126.105	96.035	126.105	96.035	126.105	96.035	126.105	96.035	96.035	ACC	ACC	
Acciona Energy	19.340	0,0	19.340	19.340	19.340	19.340	Fe	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	19.340	ACC	ACC
Aerías	9.145	0,0	9.145	9.145	9.145	9.145	Fe	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	9.145	ACC	ACC
ACS	10.640	0,0	10.640	10.640	10.640	10.640	Fe	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	10.640	ACC	ACC
Aena	149.900	0,0	149.900	149.900	149.900	149.900	Fe	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	149.900	ACC	ACC
Amadeus	56.900	0,0	56.900	56.900	56.900	56.900	Fe	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	56.900	ACC	ACC
ArcelorMittal	19.415	0,0	19.415	19.415	19.415	19.415	Fe	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	19.415	ACC	ACC
B. Sabadell	3.764	0,0	3.764	3.764	3.764	3.764	Fe	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	3.764	ACC	ACC
B. Santander	4.049	0,0	4.049	4.049	4.049	4.049	Fe	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	4.049	ACC	ACC
Bankinter	7.714	0,0	7.714	7.714	7.714	7.714	Fe	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	7.714	ACC	ACC
BBVA	11.814	0,0	11.814	11.814	11.814	11.814	Fe	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	11.814	ACC	ACC
CaixaBank	4.481	0,0	4.481	4.481	4.481	4.481	Fe	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	4.481	ACC	ACC
Cellnex Telecom	34.350	0,0	34.350	34.350	34.350	34.350	Fe	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	34.350	ACC	ACC
Colonial	5.190	0,0	5.190	5.190	5.190	5.190	Fe	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	5.190	ACC	ACC
Enagás	14.020	0,0	14.020	14.020	14.020	14.020	Fe	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	14.020	ACC	ACC
Endesa	19.410	0,0	19.410	19.410	19.410	19.410	Fe	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	19.410	ACC	ACC
Perpetual SA	36.80	0,0	36.80	36.80	36.80	36.80	Fe	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	36.80	ACC	ACC
Fluixa	22.640	0,0	22.640	22.640	22.640	22.640	Fe	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	22.640	ACC	ACC
Gestis+	8.864	0,0	8.864	8.864	8.864	8.864	Fe	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	8.864	ACC	ACC
LAG	1.959	0,0	1.959	1.959	1.959	1.959	Fe	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	1.959	ACC	ACC
Iberdrola	12.250	0,0	12.250	12.250	12.250	12.250	Fe	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	12.250	ACC	ACC
Inditex	43.760	0,0	43.760	43.760	43.760	43.760	Fe	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	43.760	ACC	ACC
Indra	17.640	0,0	17.640	17.640	17.640	17.640	Fe	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	17.640	ACC	ACC
Legisa	27.009	0,0	27.009	27.009	27.009	27.009	Fe	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	27.009	ACC	ACC
Mapfre	2.144	0,0	2.144	2.144	2.144	2.144	Fe	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144	ACC	ACC
Merlin Properties	10.428	0,0	10.428	10.428	10.428	10.428	Fe	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	10.428	ACC	ACC
Naturgy	2.480	0,0	2.480	2.480	2.480	2.480	Fe	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	ACC	ACC
Puig Brands SA	24.760	0,0	24.760	24.760	24.760	24.760	Fe	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	24.760	ACC	ACC
Redeia	16.840	0,0	16.840	16.840	16.840	16.840	Fe	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	16.840	ACC	ACC
Repsol	12.185	0,0	12.185	12.185	12.185	12.185	Fe	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	12.185	ACC	ACC
ROVI	79.104	0,0	79.104	79.104	79.104	79.104	Fe	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	79.104	ACC	ACC
Sarens	3.714	0,0	3.714	3.714	3.714	3.714	Fe	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	3.714	ACC	ACC
Salvatierra	11.40	0,0	11.40	11.40	11.40	11.40	Fe	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	ACC	ACC
Telefonika	4.122	0,0	4.122	4.122	4.122	4.122	Fe	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	4.122	ACC	ACC
Unicaja Banco	1.175	0,0	1.175	1.175	1.175	1.175	Fe	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	ACC	ACC

CUADROS

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

02-08-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		RELOCACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año act.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Tráfico	Máximo	Mínimo	Tráfico	Reclutaje	Máximo	Mínimo		Por div. 12 m. (%)	Reclutaje 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mil.)	PER Año act.	PER Año sig. contable	Valor		
Euro Foods	15.968	0,5	16.071	15.841	1.100	16.071	15.841	1.100	0,00	16.071	15.841	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	15.968	0,00	0,00	ENR
Ence	3.710	0,0	3.710	3.710	1.000	3.710	3.710	1.000	0,00	3.710	3.710	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	3.710	0,00	0,00	ENR
Ence	6.640	0,0	6.640	6.640	1.000	6.640	6.640	1.000	0,00	6.640	6.640	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	6.640	0,00	0,00	ENR
Ence	20.50	0,5	20.600	20.400	1.000	20.600	20.400	1.000	0,00	20.600	20.400	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	20.500	0,00	0,00	ENR
Ence	3.196	0,5	3.200	3.190	1.000	3.200	3.190	1.000	0,00	3.200	3.190	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	3.196	0,00	0,00	ENR
Ence	3.855	0,0	3.855	3.855	1.000	3.855	3.855	1.000	0,00	3.855	3.855	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	3.855	0,00	0,00	ENR
Ence	0.00	0,0	0.00	0.00	1.000	0.00	0.00	1.000	0,00	0.00	0.00	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.00	0,00	0,00	ENR
Ence	3.550	0,0	3.550	3.550	1.000	3.550	3.550	1.000	0,00	3.550	3.550	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	3.550	0,00	0,00	ENR
Ence	12.420	0,0	12.420	12.420	1.000	12.420	12.420	1.000	0,00	12.420	12.420	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	12.420	0,00	0,00	ENR
Ence	1.505	0,0	1.505	1.505	1.000	1.505	1.505	1.000	0,00	1.505	1.505	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.505	0,00	0,00	ENR
Ence	2.550	0,0	2.550	2.550	1.000	2.550	2.550	1.000	0,00	2.550	2.550	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.550	0,00	0,00	ENR
Ence	2.890	0,0	2.890	2.890	1.000	2.890	2.890	1.000	0,00	2.890	2.890	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.890	0,00	0,00	ENR
Ence	35.968	0,0	35.968	35.968	1.000	35.968	35.968	1.000	0,00	35.968	35.968	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	35.968	0,00	0,00	ENR
Ence	2.040	0,0	2.040	2.040	1.000	2.040	2.040	1.000	0,00	2.040	2.040	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.040	0,00	0,00	ENR
Ence	38.600	0,0	38.600	38.600	1.000	38.600	38.600	1.000	0,00	38.600	38.600	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	38.600	0,00	0,00	ENR
Ence	4.270	0,0	4.270	4.270	1.000	4.270	4.270	1.000	0,00	4.270	4.270	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	4.270	0,00	0,00	ENR
Ence	17.850	0,0	17.850	17.850	1.000	17.850	17.850	1.000	0,00	17.850	17.850	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	17.850	0,00	0,00	ENR
Ence	8.100	0,0	8.100	8.100	1.000	8.100	8.100	1.000	0,00	8.100	8.100	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	8.100	0,00	0,00	ENR
Ence	0.565	0,0	0.565	0.565	1.000	0.565	0.565	1.000	0,00	0.565	0.565	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.565	0,00	0,00	ENR
Ence	8.100	0,0	8.100	8.100	1.000	8.100	8.100	1.000	0,00	8.100	8.100	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	8.100	0,00	0,00	ENR
Ence	2.890	0,0	2.890	2.890	1.000	2.890	2.890	1.000	0,00	2.890	2.890	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.890	0,00	0,00	ENR
Ence	1.710	0,0	1.710	1.710	1.000	1.710	1.710	1.000	0,00	1.710	1.710	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.710	0,00	0,00	ENR
Ence	1.054	0,0	1.054	1.054	1.000	1.054	1.054	1.000	0,00	1.054	1.054	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.054	0,00	0,00	ENR
Ence	2.800	0,0	2.800	2.800	1.000	2.800	2.800	1.000	0,00	2.800	2.800	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.800	0,00	0,00	ENR
Ence	2.954	0,0	2.954	2.954	1.000	2.954	2.954	1.000	0,00	2.954	2.954	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.954	0,00	0,00	ENR
Ence	6.95	0,0	6.95	6.95	1.000	6.95	6.95	1.000	0,00	6.95	6.95	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	6.95	0,00	0,00	ENR
Ence	8.220	0,0	8.220	8.220	1.000	8.220	8.220	1.000	0,00	8.220	8.220	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	8.220	0,00	0,00	ENR
Ence	4.10	0,0	4.10	4.10	1.000	4.10	4.10	1.000	0,00	4.10	4.10	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	4.10	0,00	0,00	ENR
Ence	12.750	0,0	12.750	12.750	1.000	12.750	12.750	1.000	0,00	12.750	12.750	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	12.750	0,00	0,00	ENR
Ence	1.400	0,0	1.400	1.400	1.000	1.400	1.400	1.000	0,00	1.400	1.400	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.400	0,00	0,00	ENR
Ence	6.400	0,0	6.400	6.400	1.000	6.400	6.400	1.000	0,00	6.400	6.400	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	6.400	0,00	0,00	ENR
Ence	1.765	0,0	1.765	1.765	1.000	1.765	1.765	1.000	0,00	1.765	1.765	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.765	0,00	0,00	ENR
Ence	12.820	0,0	12.820	12.820	1.000	12.820	12.820	1.000	0,00	12.820	12.820	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	12.820	0,00	0,00	ENR
Ence	0.187	0,0	0.187	0.187	1.000	0.187	0.187	1.000	0,00	0.187	0.187	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.187	0,00	0,00	ENR
Ence	0.005	0,0	0.005	0.005	1.000	0.005	0.005	1.000	0,00	0.005	0.005	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.005	0,00	0,00	ENR
Ence	0.104	0,0	0.104	0.104	1.000	0.104	0.104	1.000	0,00	0.104	0.104	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.104	0,00	0,00	ENR
Ence	1.764	0,0	1.764	1.764	1.000	1.764	1.764	1.000	0,00	1.764	1.764	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.764	0,00	0,00	ENR
Ence	0.148	0,0	0.148	0.148	1.000	0.148	0.148	1.000	0,00	0.148	0.148	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.148	0,00	0,00	ENR
Ence	18.140	0,0	18.140	18.140	1.000	18.140	18.140	1.000	0,00	18.140	18.140	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	18.140	0,00	0,00	ENR
Ence	10.810	0,0	10.810	10.810	1.000	10.810	10.810	1.000	0,00	10.810	10.810	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	10.810	0,00	0,00	ENR
Ence	0.124	0,0	0.124	0.124	1.000	0.124	0.124	1.000	0,00	0.124	0.124	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.124	0,00	0,00	ENR
Ence	1.710	0,0	1.710	1.710	1.000	1.710	1.710	1.000	0,00	1.710	1.710	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.710	0,00	0,00	ENR
Ence	0.522	0,0	0.522	0.522	1.000	0.522	0.522	1.000	0,00	0.522	0.522	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.522	0,00	0,00	ENR
Ence	1.000	0,0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	0,00	1.000	1.000	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	1.000	0,00	0,00	ENR
Ence	2.800	0,0	2.800	2.800	1.000	2.800	2.800	1.000	0,00	2.800	2.800	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	2.800	0,00	0,00	ENR
Ence	0.522	0,0	0.522	0.522	1.000	0.522	0.522	1.000	0,00	0.522	0.522	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	0.522	0,00	0,00	ENR
Ence	1.000	0,0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000															

[illegible]

02-08-2024

[illegible]

	Curre	Inter. (%)	Revol. annual (%)	Max. amount identical	Max. amount (diversif)
Alcan Corp.	442.10	-6.93	-20.23	642.50	442.10
Alcan Holdings	186.50	10.79	24.52	924.10	63.50
Alcan Ltd	717.30	1.64	3.63	849.50	735.30
Alcan Ltd	9.00	7.80	2.1	119.50	9.00
Alcan Ltd	2,850.00	-6.48	17.38	2,754.50	2,622.50
Alcan Ltd	244.00	7.9	1.39	166.50	244.00
Alcan Ltd	7.00	7.71	25.95	9.75	564.00
Alcan Ltd	1.70	4.49	12.52	1.495	1.09
Alcan Ltd	1,474.00	6.77	7.7	1,642.00	1,454.00
Alcan Ltd	11.00	7	16.48	76.50	76.00
Alcan Ltd	766.00	8.01	25.37	1,077.00	6,766.00
Alcan Ltd	0.00	6.65	8.1	6,386.30	1.00
Alcan Ltd	5,347.00	9.19	27.19	6,422.70	1,814.00
Alcan Ltd	5,107.00	7.46	48.3	3,724.70	904.30
Alcan Ltd	1.00	7.89	73.71	1.79	1.00
Alcan Ltd	4.00	6.64	13.95	5,400.70	4.07
Alcan Ltd	4,581.00	0.14	5.51	4,482.50	4,023.00
Alcan Ltd	8.00	6.6	6.1	1,240.50	7.00
Alcan Ltd	1.00	5.6	18.57	1,240.50	6.75
Alcan Ltd	2.80	4.2	3.1	3,860.70	2.00
Alcan Ltd	2,560.00	4.76	4.73	3,760.50	2,640.00
Alcan Ltd	1,004.00	4.1	9.29	4,760.50	1,045.00
TORONTO					
Polarsun Corp.					
Barrick Gold Corp.	24.82	1.90	3.68	26.32	19.04
Barrick	4.00	3	4.78	56.00	4.83
Barrick	51.1	0.77	4.71	19.77	61.15
Barrick	0.00	4.57	34.46	14.53	1.05
Barrick	155.73	0.64	6.0	170.55	155.82
Barrick	4.2	7.46	10.12	4.94	0.95
Barrick	46.75	4.60	56.72	112.11	46.75
Barrick	0.7	5.46	13.6	0.74	0.10
Barrick	94.50	5.2	25.70	160.99	74.74
Barrick	24.29	7.1	1.1	0	20.34
Barrick	119.00	2.06	11.76	18.17	0.76
Barrick	768.99	6.4	6	768.76	178.48
Barrick	0.2	0	26.07	0.16	0.7
Barrick	4.30	4.70	19.18	50.3	4.19
Barrick	1.25	7.14	18.44	4.75	2.97
Barrick	4.25	6.28	8.4	6.95	2.84
VENEZUELA					
Industrias					
Industrias	4.00	4.78	2.79	50.10	2.00
Industrias	7.1	4.46	7.1	7.1	5
Industrias	21.60	14.45	76.46	14.50	1.00
Industrias	80	6.4	1	8.00	5.10
Industrias	19.94	0.75	4.31	21.00	11.50
Industrias	24.46	0	1.37	6.16	6.15
Industrias	72.60	0.46	73.35	7.46	1.45
Industrias	2.00	7.6	6.86	1.0	0
Industrias	83.50	1.8	73.15	6.76	4.76

02-08-2024

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

		TRE media %	TRE marginal %	Ingreso subsidiado	Ingreso subsidiado	Primitiva subsidiada
Unidad A Menos	Jul 4	5,24	5,55	2,14	31,03	
Unidad A Menos	Jul 4	5,52	3,46	4,30	2,15,76	
Unidad A Menos	Jul 4	5,77	3,39	5,12	6,147	
Unidad A Menos	Jul 4	7	3,49	1,19	6,147	
Bonitas A Menos	Agos 4	4,70	3,11	8,10	1,1,69	
Bonitas A Menos	Jul 4	5,55	3,4	1	4,15,70	
Bonitas A Menos	Jul 4	5,89	2,30	14,144	2,15,70	
Bonitas A Indeadados	Agos 4	5,89	3,30	4,11	1,15,70	
Obisagones A Indeadados	Agos 4	5,5	3	4,11	4,15,70	
Obisagones A Indeadados	Jul 4	1,7	1,2	4,10	1,15,70	
Obisagones A Indeadados	Jul 4	5,29	3,4	1,49	1,15,70	
Obisagones A Indeadados	Agos 4	5	1,7	1,49,11	2,1,15,70	
Obisagones A Indeadados	Jun 24	1,39	1,49	591,30	1,150,80	
Obisagones A Indeadados	Jul 4	5,5	3,56	4,15,70	2,1,15,70	
Obisagones A Indeadados	Abri 4	5,7	3,88	1,15,70	1,15,70	

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

CREDITOS HIPOTECARIOS							
Periodo	BPM (BPS)		Compania de aseguradoras	CECA	Deuda	Jubil a 1 año	Jubil a 1 año
	Bancos	Cajas					
2023							
Mayo			3 967		2 939	5 802	5 802
Junio			4 14		5 070	4 067	4 067
Julio			4 186		3 00	4 49	4 49
Agosto			4 17		3 4	4 73	4 73
Septiembre			4 14		3 4	4 49	4 49
Octubre			4 10		3 08	4 60	4 60
Noviembre			4 16		3 141	4 12	4 12
Diciembre			4 19		3 504	4 19	4 19
2024							
Enero			4 064		3 126	4 09	4 064
Febrero			3 980		3 165	3 671	3 671
Marzo			4 0		3 165	1 8	3 168
Abril			3 133		2 481	1 03	3 103
Mayo			100		2 143	1 90	3 080
Junio			3 100		2 477	1 140	3 040
Julio					3 007	3 536	3 526

[illegible]

	Alta	Bajo	Cierre
PLATING \$/onza Oro			
Diciembre	944.40	961.40	965.00
Enero	939.40	949.40	957.00
Febrero	936.00	946.00	954.00
PALADIO \$/onza Oro			
septiembre	904.00	914.00	918.00
Diciembre	914.00	924.00	929.00
Marzo	906.00	916.00	920.00
CARNES			
LIVESTOCK/CARNES			
CARNES (Círculo Lira): Alta Baja Cierre			
Agosto	2.448	2.668	2.493
septiembre	2.40	2.442	2.463
enero	2.405	2.415	2.405
CERDO/HOGES (CME)			
Agosto	9.5	9.708	9.50
Diciembre	9.7	9.768	9.65
Febrero	9.300	9.5	9.258
VACAS/CATTLE (CME)			
Agosto	18.3	18.40	18.08
Diciembre	18.70	18.76	18.53
Diciembre	184.38	179.55	181.93

ACCIONES ZONA EURO

[illegible]**ACCIONES EEUU**

Nominale des Fonds	Gesamt	Anteil (%)
IMMUS Invest Fd CES der Fd AT	IMUS Meridian F	82,2
IMMUS World Eq Alloc USD	IF-Meridian A-M	7
IMMUS Euro Fd-Alloc US\$	IF-Meridian Asset M.	20,58
Salzburger IFUW Beta-Cart.	Salzburger Asset Manager	100
Salzburger IFUW Beta-Promo	Salzburger Asset Manager	100,00
IMMUS Invest Fd Public/Private	IF-Meridian Asset M.	100
IMMUS Euro Eq Alt USD	IF-Meridian Asset M.	100,00
Salzburger IFUW Beta-Europe	Salzburger Asset Manager	100,0
Salzburger IFUW Beta Plus	Salzburger Asset Manager	100,00
Salzburger IFUW Beta-Promo	Salzburger Asset Manager	100,20

[illegible]

Alcatel	1995	1,000,000	100,000	1,000,000	1,000,000	0
Alcatel	1996	1,100,000	110,000	1,100,000	1,100,000	0
Alcatel	1997	1,200,000	120,000	1,200,000	1,200,000	0
Alcatel	1998	1,300,000	130,000	1,300,000	1,300,000	0
Alcatel	1999	1,400,000	140,000	1,400,000	1,400,000	0
Alcatel	2000	1,500,000	150,000	1,500,000	1,500,000	0
Alcatel	2001	1,600,000	160,000	1,600,000	1,600,000	0
Alcatel	2002	1,700,000	170,000	1,700,000	1,700,000	0
Alcatel	2003	1,800,000	180,000	1,800,000	1,800,000	0
Alcatel	2004	1,900,000	190,000	1,900,000	1,900,000	0
Alcatel	2005	2,000,000	200,000	2,000,000	2,000,000	0
Alcatel	2006	2,100,000	210,000	2,100,000	2,100,000	0
Alcatel	2007	2,200,000	220,000	2,200,000	2,200,000	0
Alcatel	2008	2,300,000	230,000	2,300,000	2,300,000	0
Alcatel	2009	2,400,000	240,000	2,400,000	2,400,000	0
Alcatel	2010	2,500,000	250,000	2,500,000	2,500,000	0
Alcatel	2011	2,600,000	260,000	2,600,000	2,600,000	0
Alcatel	2012	2,700,000	270,000	2,700,000	2,700,000	0
Alcatel	2013	2,800,000	280,000	2,800,000	2,800,000	0
Alcatel	2014	2,900,000	290,000	2,900,000	2,900,000	0
Alcatel	2015	3,000,000	300,000	3,000,000	3,000,000	0
Alcatel	2016	3,100,000	310,000	3,100,000	3,100,000	0
Alcatel	2017	3,200,000	320,000	3,200,000	3,200,000	0
Alcatel	2018	3,300,000	330,000	3,300,000	3,300,000	0
Alcatel	2019	3,400,000	340,000	3,400,000	3,400,000	0
Alcatel	2020	3,500,000	350,000	3,500,000	3,500,000	0
Alcatel	2021	3,600,000	360,000	3,600,000	3,600,000	0
Alcatel	2022	3,700,000	370,000	3,700,000	3,700,000	0
Alcatel	2023	3,800,000	380,000	3,800,000	3,800,000	0
Alcatel	2024	3,900,000	390,000	3,900,000	3,900,000	0
Alcatel	2025	4,000,000	400,000	4,000,000	4,000,000	0
Alcatel	2026	4,100,000	410,000	4,100,000	4,100,000	0
Alcatel	2027	4,200,000	420,000	4,200,000	4,200,000	0
Alcatel	2028	4,300,000	430,000	4,300,000	4,300,000	0
Alcatel	2029	4,400,000	440,000	4,400,000	4,400,000	0
Alcatel	2030	4,500,000	450,000	4,500,000	4,500,000	0
Alcatel	2031	4,600,000	460,000	4,600,000	4,600,000	0
Alcatel	2032	4,700,000	470,000	4,700,000	4,700,000	0
Alcatel	2033	4,800,000	480,000	4,800,000	4,800,000	0
Alcatel	2034	4,900,000	490,000	4,900,000	4,900,000	0
Alcatel	2035	5,000,000	500,000	5,000,000	5,000,000	0
Alcatel	2036	5,100,000	510,000	5,100,000	5,100,000	0
Alcatel	2037	5,200,000	520,000	5,200,000	5,200,000	0
Alcatel	2038	5,300,000	530,000	5,300,000	5,300,000	0
Alcatel	2039	5,400,000	540,000	5,400,000	5,400,000	0
Alcatel	2040	5,500,000	550,000	5,500,000	5,500,000	0

[illegible]

Barro Colorado Island, Panama 06067; International Flats, 9411 17370; Pacific U.S.
671 96, 24

[illegible]

Circle 14 on Reader Service Card

[illegible]

Dr. Form, 3-5 00044 Barcelona, Tfn. 932461727. Web: www.grupocasa.es.
Fax: +34 93 406 20

Company	Country	Year	Revenue (USD)	Revenue (USD)	Revenue (USD)
Capital Fertility Group	USA	2015	1.1	1.1	1.1
Financial Group	USA	2015	2.6	2.6	2.6
Financial Group	USA	2015	4.3	4.3	4.3
Financial Group	USA	2015	10.1	10.1	10.1
Financial Group	USA	2015	13.9	13.9	13.9
Financial Group	USA	2015	1.7	1.7	1.7
Financial Group	USA	2015	6.2	6.2	6.2
Financial Group	USA	2015	8.6	8.6	8.6
Financial Group	USA	2015	10.5	10.5	10.5
Financial Group	USA	2015	1.6	1.6	1.6
Financial Group	USA	2015	10.0	10.0	10.0
Financial Group	USA	2015	15.7	15.7	15.7
Financial Group	USA	2015	9.4	9.4	9.4
Financial Group	USA	2015	2.1	2.1	2.1

Projeto	Tipo	Renda líquida		Renda líquida	Retorno líquido
		em R\$ mil	em %		
1101M - Garantia Europa	V	55,54	3,05	104,19	19,7
1101M - Garantia Eq Fidej. do Frigopagro*	V	18,87	0,88	161,76	26,3
1101M - Garantia-Franquia FT CP	D	1.399,00	1,36	459,90	9
1101M - Garantia Cof. Estrag. Eaj*	V	10,22	1,06	111,17	10,8
1101M - Garantia-Garantia Eq DS*	V	17,89	0,95	222,76	24,5
1101M - Garantia-Importação	V	32,09	18,57	4,22	1,3
1101M - Garantia-Matéria Equilibrada*	R	80,45	3,93	106,19	19,9
1101M - Garantia-Multinacional	V	95,45	7,26	192,28	20,3
1101M - Garantia-Op. Fundo Investido A	V	22,63	8,50	3,49	1,0
1101M - Garantia-Op. Fundo Investido B	V	27,13	9,54	2,48	0,7
1101M - Garantia-Plano A	X	-	-	-	-
1101M - Garantia-Rentista Fija	F	21,70	2,13	36,00	16,6
1101M - Garantia-Rentista Variável*	M	157,97	8,79	17,96	1,5
1101M - Garantia-Rent. Abs. Class. A*	I	162,10	0,45	3,26	0,2
1101M - Garantia-RF Florestal	F	100,59	3,63	12,96	1,3
1101M - Garantia-RF Fundo 10, 15, 20	F	100,59	4,94	3,00	0,3
1101M - Garantia-Rent. Adiantamento*	I	150,10	6,00	47,33	3,1
1101M - Garantia-Rentista AJPA	V	70	7,4	4,42	0,6
1101M - Garantia-RF Fundo 15 B	R	16	0	10	0,4
1101M - Garantia-RF E + BB	V	500,10	0,99	126,36	25,3
1101M - Garantia-RF E + BB	V	4	0,5	2,1	0,5
1101M - Garantia-RF E + BB	V	83,20	1,53	0,19	0,02
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	V	11,56	0,25	2,74	0,2
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	11,67	0,26	4,23	0,3
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	1,0	1,3	0,05	0,1
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	10,26	4,67	166,19	16,3
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	0	0	0	0
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	0	0	0	0
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	10	0,06	34	0,3
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	V	9,26	1,67	244,76	26,3
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	V	20	0	0	0
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	X	0	0	0	0
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	R	0,06	2,00	126,19	12,6
1101M - Garantia-Rentista 000,5*	V	100,00	0	10,26	0,1

Reprints for Authors 1.00 U.S. Only. JPHN Medical, Iowa State University. 1000
4000 University Ave., Ames, IA 50010.

§ 100.20(a)(2)(ii) (b) (1) (i) (ii) (iii) (iv) (v) (vi) (vii) (viii) (ix) (x) (xi) (xii) (xiii) (xiv) (xv) (xvi) (xvii) (xviii) (xix) (xx) (xxi) (xxii) (xxiii) (xxiv) (xxv) (xxvi) (xxvii) (xxviii) (xxix) (xxx)	1.05
---	------

[illegible]

P.O. Box 10000, 40000 Zanzibar, Zanzibar, Tanzania. Tel: 022/2740000. Fax: 022/2740000.

[illegible]

J.P.Morgan
Asset Management

Piero Cristofari, ¹ 20140 Montebelluna, Provincia di Treviso, Italy.
PIEROCRISTOFARI@UNIVISTROVIA.IT

-RT-PCR/34

[illegible][illegible][illegible]

Ph.D. candidate's Ph.D. 2' 48209 Dallas, Texas 943-46161 f. South L.L. 11/11/20

[illegible]

Copyright © 2004 by John Wiley & Sons, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from John Wiley & Sons, Inc.

4. 1959 年 12 月 31 日	1959 年 12 月 31 日	1959 年 12 月 31 日
---------------------	------------------	------------------

[illegible]

Univ. of Calif., 2004. Carbon Budget Monitor. Nov. 974561214. Poch
L. 01/02/24

Miscellaneous / European Fig. 44 4 204 11 0 14 14

[illegible]

Fondo	Tipo	Retorno		Riesgo		Rendimiento
		12 m.	3 m.	12 m.	3 m.	
Alfaro Global - Mod. Int.	R	9,24	8	6,37	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. A		9,10	7,40	6,10	3,10	
Alfaro Global - Mod. Int. C		9,25	7,55	6,15	3,15	
Alfaro Global - Mod. Int. D	R	9,6	8,48	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. E		9,6	8,5	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. F		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. G		9,6	8,5	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. H		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. I		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. J		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. K		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. L		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. M		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. N		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. O		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. P		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. Q		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. R		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. S		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. T		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. U		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. V		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. W		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. X		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. Y		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. Z		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AA		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AB		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AC		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AD		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AE		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AF		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AG		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AH		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AI		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AJ		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AK		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AL		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AM		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AN		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AO		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AP		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AQ		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AR		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AS		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AT		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AU		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AW		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AX		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AY		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. AZ		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BA		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BB		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BC		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BD		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BE		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BF		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BG		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BH		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BI		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BJ		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BK		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BL		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BM		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BN		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BO		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BP		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BQ		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BR		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BS		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BT		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BU		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int. BV		9,61	8,56	6,61	3,9	
Alfaro Global - Mod. Int						

2	9	4	8	6	E	T	4	5
2	7	8	5	4	6	9		
6	E	5	2	7	9	4	8	2
5	2	9	6	E	7	8	4	2
E	6	2	4	9	8	5	2	7
8	4	T	2	5	4	E	6	9
4	5	5	E	2	4	2	7	8
2	4	E	9	8	6	2	5	4
4	8	2	7	2	4	9	E	6

9	5			2	8			
2						1		
8					1	7		
		2		5			9	
5								4
						3	6	
	8			9				
1			6					
					3	4	8	6

ESTILO DE VIDA

Menús gastronómicos a bordo

'DELIVERY' EN EL MAR Chiringuitos y chefs ofrecen arroces y otros platos para llevar para la clientela con barco.

Barra Formentor **Barra Formentor**

Una hipotética travesía por mar podría arrancar con un arroz en La Pelosa, un chiringuito al lado de elBulli, seguir por Baleares para probar recetas típicas ibicencas en Sa Caleta y hacer escala en Formentera para probar los platos mediterráneos de Nandu Jubany, con una estrella Michelin en Can Jubany y un grupo con varios formatos gastronómicos; continuar por Levante para probar la sepiá del Náutico Oropesa; antes de bajar a Andalucía para pedir unos espetos en Las Moragas, en Puerto Sherry; y terminar en un viaje improbable por el Atlántico por las rías altas gallegas para así degustar una hamburguesa de ternera gallega de As Landras.

Ese mapa imaginario de pistas gastronómicas tiene la peculiaridad de que el cliente podría comer esos platos a bordo de su barco, donde o bien sería él mismo quien llevaría su pedido tras recogerlo en estos restaurantes o chiringuitos, o bien lo recibiría bajo un modelo de *delivery* que garantiza la entrega de las recetas en una lancha —como ocurre en La Pelosa o As Landras—. El protagonismo de los arroces y los platos ligados al recetario local marcan la posible oferta de menús gastronómicos a bordo para este verano.



Los platos de Nandu Jubany en Formentera

El polifacético e hiperactivo chef catalán concentra en Formentera una parte de su actividad estival, ya que en esta isla ha ido sumando negocios como Es Còdol Foradat, Can Carlitos, Agua Aire o Pecador. Además, cuenta con Jubany a l'Agua, un servicio de *'take away'* en Port de La Savina, dentro de Agua Aire, que está pensado para los barcos y en general, los clientes que busquen platos para llevar en Formentera. Operativo todos los días de la semana de 12:00

a 19:00 horas, cuenta con una web para hacer los pedidos *'estilo delivery'* donde no faltan las famosas Croquetas de Nandu Jubany, su versión del *'Fish and Chips'*, *'broches'* —estilo bocadillos con diversos rellenos como Calamares con mayonesa cítrica—, ensaladas, pizza y por supuesto, arroces como el seco del Senyoret, de sepiá, rape y langostinos Variedad y buen hacer se unen para hacer pedidos que pueden salir por entre 30 y 40 euros por persona.



Arroces de La Pelosa en la Costa Brava

Es un chiringuito vecino de elBulli1846, el museo creado en el lugar donde funcionó el restaurante en Cala Montjoi —en realidad, en la vecina en Cala Pelosa— a escasos kilómetros de la localidad de Rosas. La familia Gómez Alvaz regenta este negocio asomado al Mediterráneo con arroces y pescados como especialidad, en pleno entorno del cabo de Creus. Para la parte de su clientela llega en barco, hay

dos opciones: o trasladarse desde su embarcación al chiringuito con el servicio de *'taxi boat'*, o degustar a bordo los arroces y otros platos de La Pelosa. Es gracias al servicio de *'Catering a bordo'*, que el equipo del establecimiento lleva a los barcos de los clientes en su *'taxi-lancha'* con opciones como sus arroces y algunos platos más de su carta. Precio medio de 40 a 65 euros.

Sa Caleta, 'bullit de peix' para llevar en Ibiza

Dirigido desde 1988 por la familia Pujollet, sus especialidades son el *'Bullit de peix'*, la caldereta de Langosta y los arroces, dentro de una carta con buena oferta de platos de pescados y mariscos, bajo un recetario basado en la despensa local. Además, se surten de verduras y hortalizas de su propio huerto ecológico o suministradas por otros payeses. En el chiringuito a los pies de la playa de Es Bol Nou y muy cerca del puerto pesquero de Sa Caleta, no existe un servicio específico para los barcos que surcan esta franja del Mediterráneo, pero toda su carta se despacha para llevar bien llamando



previamente para encargar los platos que el cliente quiera

bien yendo al establecimiento para hacer el pedido y recogerlo una vez preparado, lo que suelen hacer algunos dueños de embarcaciones en Ibiza. Precio medio de 30 a 45 euros.

Náutico Oropesa, mesa en el puerto deportivo

Es una pista a la que los dueños de los barcos fondeados en el puerto deportivo de Oropesa del Mar recurren para desayunar buenos bocadillos de tortilla de calabacín, que puede combinarse con chistorra, o incluso de sepiá con alioli. Son opciones —despachadas, además, como pinchos— que también pueden pedirse —y recogerse— en el restaurante Náutico Oropesa para llevar a bordo y pasar el día navegando junto con algunos otros platos. Por ejemplo, su carta contempla arroces —como el de rape y alcachofas—, ensaladas o entrantes para compartir como los Boquerones fritos o los Calamares a la romana, en un local con su parrilla de pescado a la entrada. Precio medio de 15 a 40 euros.

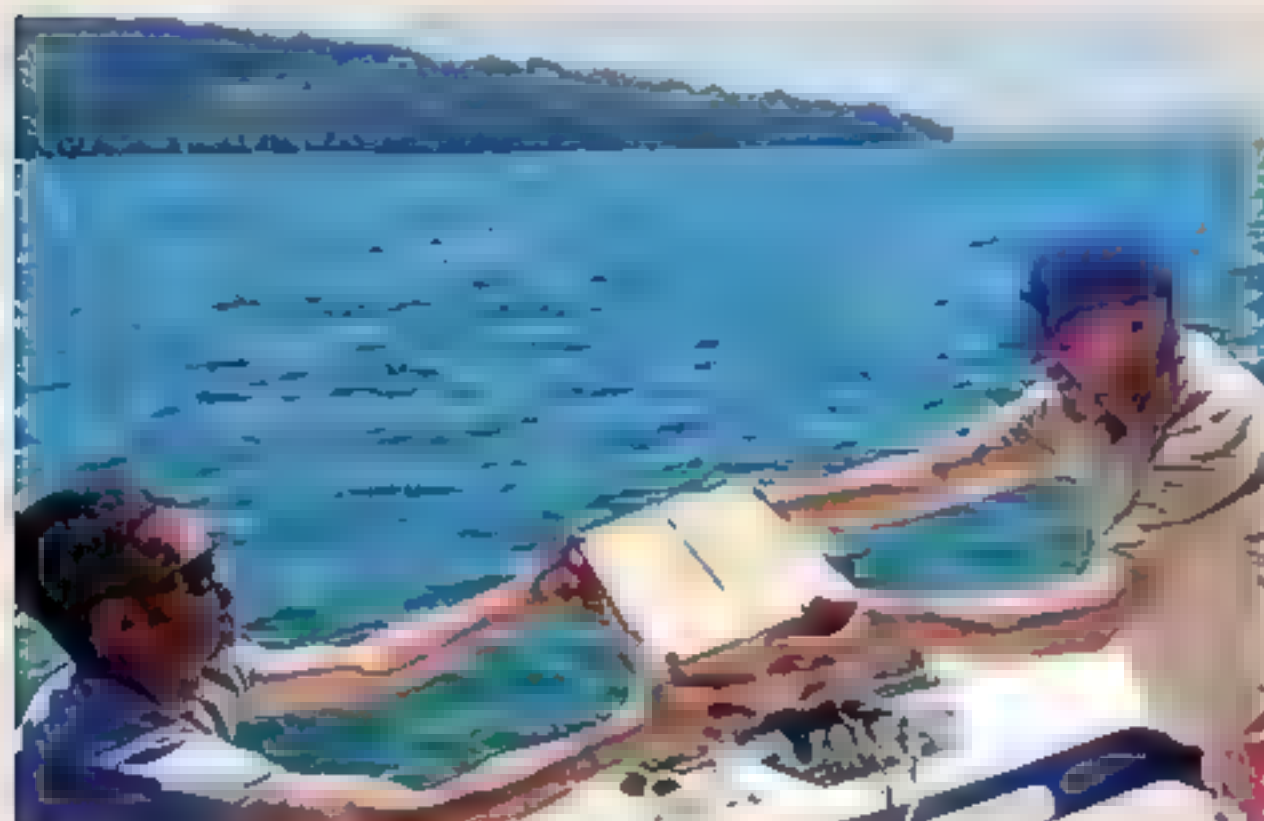




Las Moragas, espetos y fritura en Puerto Sherry

Una pista en Puerto Sherry, a un paso de El Puerto de Santa María, cuya especialidad se centra en los espetos (de sardina, dorada o lubina, entre otros) y la fritura de pescado. El pescado espetado se hace al fuego en una barca de 3 metros y medio instalada frente al establecimiento mientras su carta añade arroces y recetas populares como el cachopo —de la enseña 'Kachopo King'—. Aparte de ser una buena pista para

conocer in situ, ofrece el exclusivo Delivery en el mar: a través del que despacha platos para llevar en los barcos que fondean en este puerto bajo "un menú diseñado para atender a los clientes que eligen pasar el día en la bahía de Cádiz". Se puede hacer el pedido por teléfono y recogerlo en el establecimiento o recibirlo directamente en el barco hasta el que el equipo de Las Moragas lo lleva en una lancha.



As Landras, 'take away' a la gallega en la ría de Ares

Ubicado en Puente deume, As Landras es un negocio familiar que nació como carnicería en 1942. Su oferta se fue completando con productos gourmet y, además, con platos cocinados en su obrador, lo que ha dado pie a una succulenta carta de comida para llevar. Es este capítulo el que en verano convierte esta tienda de la villa marinera en destino de veraneantes de la zona, incluidos dueños de embarcaciones que se mueven por la ría de Ares. Los clientes pueden elegir entre recoger el pedido en el local o recibirlo en su barco, ya que As Landras cuenta con una lancha para entregar la comida a diario a partir de las 14.30, a través del servicio 'Comidas y menudas para llevar'. Mejillones en escabeche, Tortilla con huevos camperos, ensaladas, Pollo asado, 'Burger' de ternera gallega, Hamburguesa 'Wellington' con queso ahumado del Eume o Bocadillo de lacón asado forman parte de las recetas que componen este 'take away' a la gallega donde también puede entrar su selección de charcutería —con algunos embutidos 'hechos en casa'— y quesos. Precio medio desde unos 8 euros por persona.

ESTILO DE VIDA

Villas con el sello de Versace en Marbella

EXCELENCIA Un proyecto de RGZ Developers de ocho casas exclusivas.

Sonia Mora

Las *branded residences*, viviendas vinculadas a una firma premium de moda o a un hotel de cinco estrellas, están consolidándose como un fenómeno en auge en el mercado inmobiliario español, atrayendo a inversores y clientes finales que buscan no solo una propiedad de lujo, sino también una marca que garantice calidad y prestigio. En este contexto, la firma de moda italiana Versace y la promotora RGZ Developers van a impulsar un proyecto de ocho viviendas de super lujo en Marbella, ciudad que se ha consolidado como uno de los destinos más codiciados del mundo y que está jugando un papel fundamental como foco de atracción de estos desarrollos residenciales exclusivos.

La promoción se alzará en las privilegiadas y tranquilas colinas de Nueva Andalucía, lo que garantiza vistas panorámicas desde todas las plantas de las casas, en las que Versace gestionará todos los aspectos relacionados con el interiorismo y el mobiliario, al tiempo que RGZ desarrollará el proyecto arquitectónico y de construcción, cuya licencia ya ha sido aprobada.

Diez millones de euros

El precio de salida de las viviendas se sitúa por encima de los diez millones de euros, un valor que, según explican desde la promotora, tenderán a incrementarse considerablemente una vez que las propiedades se venden sobre plano. Subraya en este sentido Juan Manuel Reyes, propietario de RGZ Developers, que, según las tendencias actuales del mercado, pueden anticipar "un incremento de hasta un 35% en el valor de las propiedades una vez finalizado el proyecto, reflejando su exclusividad y alta demanda en el mercado inmobiliario de lujo". Las obras, que requerirán una inversión prevista de 88 millones de euros, arrancarán en octubre o noviembre de este año, con un plazo de ejecución estimado de dos años.

Las villas, con una extensión de 1.032 metros cuadrados construidos sobre parcelas de aproximadamente 2.000 metros cuadrados, ofrecen una distribución espaciosa con cinco habitaciones y seis baños. Están diseñadas con un ático vertical que conecta las tres plantas, permitiendo un acceso fluido a todas las áreas de la casa. Poseen lujosas *amenities* que incluyen jardines privados con paisajismo de diseño, zonas de bienestar personal y varias piscinas por vivienda, una de ellas climatizada y co-



Versace vestirá de alta costura las villas de RGZ en la primera colaboración de este tipo de la firma italiana en suelo de Europa continental.

El precio de salida de las propiedades se sitúa por encima de los diez millones de euros

La firma italiana de moda gestionará todos los aspectos relativos al diseño y el mobiliario

nectada a otra exterior, dentro de una comunidad cerrada con seguridad las 24 horas, los siete días de la semana. Disfrutarán asimismo de seguridad de última generación controlada por inteligencia artificial, y de un servicio de cinco estrellas para los propietarios.

Versace Home, que participa por primera vez en un proyecto de este tipo en la Europa continental, diseñará toda la decoración interior, incluidos cocinas y baños. Para Juan Manuel Reyes, "es un placer colaborar con Versace para el desarrollo de un proyecto inmobiliario de tal envergadura y características en Marbella, que combina el diseño icónico de la firma de moda italiana con

nuestra experiencia en residencial de lujo, estableciendo un nuevo estándar en el mercado de la Costa del Sol. Esta alianza no solo aumenta el valor de las propiedades, sino que también refuerza nuestro compromiso con la excelencia y la innovación en el sector".

Muestra asimismo su confianza en que "estas villas, de las que no hay dos iguales en el mundo, se conviertan en un símbolo de lujo y distinción en Europa. Esperamos con entusiasmo el impacto positivo que esta colaboración traerá a nuestros clientes y a la comunidad de Marbella".

Las primeras piezas de artículos para el hogar de Versace se lanzaron en el año 1992, lo que representó una de las primeras colecciones de este tipo creadas bajo el nombre de una casa de moda de lujo.

RGZ Developers, propiedad de Juan Manuel Reyes y José Luis Suárez, ha desarrollado proyectos en la Costa del Sol en los últimos años por un valor cercano a los 900 millones de euros. En el ejercicio actual las previsiones de inversión ascienden a 180 millones de euros, estando en fase de adquisición y puesta en marcha de nuevas iniciativas.

TECNOLOGÍA

Robots que avanzan en la limpieza

NOVEDADES Las tecnológicas avanzan hacia aspiradores que también son capaces de fregar el suelo.

Marta Juste, Madrid

El mercado de robots aspiradores tomó un fuerte impulso durante la pandemia de Covid y las previsiones de crecimiento se han mantenido. Según Fortune Business Insights, el tamaño del mercado fue de 9.770 millones de dólares en 2020 y se proyecta que alcance los 50.650 millones para 2028, con un crecimiento anual compuesto del 27,2%.

Aprovechando estas buenas cifras, las principales marcas de robots aspiradores han seguido innovando y buscando eliminar algunos de los principales puntos de fricción de estos equipos con los consumidores. Tras años de interesantes mejoras en la limpieza de los suelos, evitar obstáculos o el cuidado de elementos como alfombras, ahora el foco parece haber cambiado hacia el fregado. Lo cierto es que la escoba ha sido desplazada en muchos hogares por este tipo de máquinas, pero las fregonas aun no han podido ser remplazadas por la tecnología. Hasta ahora.

A finales de julio, iRobot, la principal marca de robots aspiradores del mercado, anunció Roomba Combo 10 Max, un equipo que además de contar con el sistema de aspirado más avanzado e inteligente de la compañía, frega el suelo. iRobot ya tenía otros dispositivos capaces de fregar, pero la principal diferencia con esta máquina es la capacidad que tiene para autolimpiarse sola. El mantenimiento de la mopa húmeda, que se escurre sola, o la necesidad de vaciar el depósito de agua sucia, se hacen de forma automática permitiendo hasta sesenta días sin vaciar el depósito de polvo aspirado y siete días de suministro de agua para lavar el paño y realizar la autolimpieza del robot.

Otra firma que ha lanzado recientemente en España su robot aspirador y fregona más potente es Roborock. La asiática ofrece un equipo muy centrado en llegar a lugares complicados para este tipo de máquinas, como las esquinas, o evitar obstáculos. El Roborock S8V Max además de poderse controlar mediante órdenes de voz, ofrece un interesante sistema de fregado con funciones inteligentes como el vaciado automático de la suciedad, el lavado de la mopa con agua caliente, el dispensador de detergente automático o la autolimpieza de la base, entre otras.

Ante estos equipos que podrían considerarse la gama más premium en robots aspiradores, otras firmas



Conga 11090 Spin Revolution Home&Wash

• **Características:** Tiene base de autovaciado y frega el suelo con sistema de autolimpieza de mopas.

Precio: 399 euros



iRobot Roomba Combo 10 Max

• **Características:** El último lanzamiento de iRobot limpia automáticamente las mopas que usa para fregar.

Precio: 1.499 euros



Dyson WashG1

• **Características:** Una fregona digital diseñada para usar siempre agua limpia y capaz de absorber suciedad.

Precio: 699 euros

Las marcas se habían centrado hasta ahora en lanzar equipos que sustituyeran las escobas

Ahora buscan soluciones para desplazar a las tradicionales fregonas de los hogares

como la española Cecotec buscan su hueco con máquinas mucho más económicas y evidentemente menos potentes o inteligentes, pero que, por su precio, cumplen bien la función. Un ejemplo es el Conga 11090 Spin Revolution Home&Wash. Este dispositivo tiene mucho menos poder de absorción de la suciedad pero también cuenta

con sistema de fregado con autolimpieza y secado de las mopas. Es bastante útil para programarlo mientras no se está en casa, pero quizás no haga que desaparezca por completo la fregona del hogar.

Otra marca conocida que ha apostado por el fregado es Dyson. En este caso, la compañía conocida por sus escobas eléctricas ha decidido innovar con una fregona digital, WashG1, que también es capaz de absorber la suciedad pero no es su principal cometido. Cuenta con dos depósitos, uno de agua limpia y otro en el que va cayendo el agua utilizada, para no limpiar el suelo con agua sucia. En la base, además de dos potentes rodillos que garantizan una buena limpieza, hay una pequeña bandeja donde todo el contenido que se aspire se va depositando. Una muy buena opción para decir adiós a la fregona tradicional.



Roborock S8V Max Ultra

• **Características:** El aspirador capaz de fregar más potente de la marca china cuenta con interesantes funciones de autolimpieza.

Precio: 1.499 euros

BELLEZA

El templo antienviejecimiento favorito de Picasso y Churchill

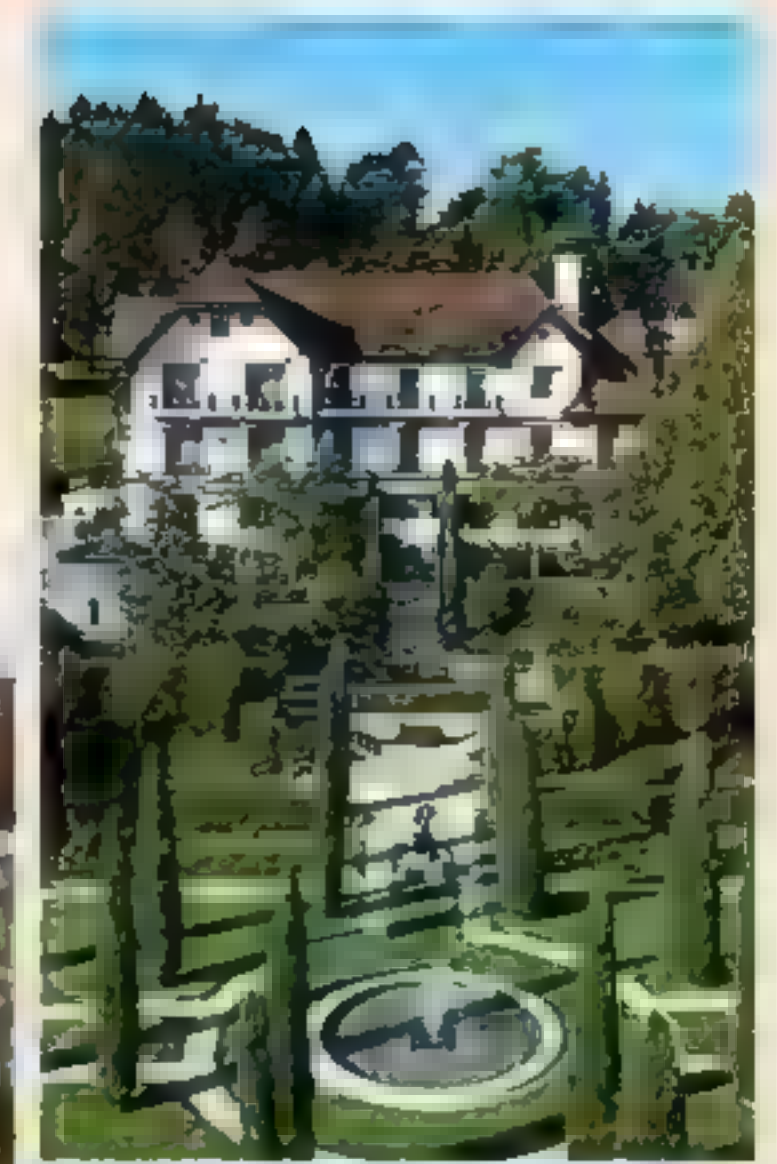
CLINIQUE LA PRAIRIE La clínica suiza apuesta desde 1931 por un enfoque holístico de la salud.

Emelia Viana, Madrid

En febrero de 1954, Paul Niehans fue llamado urgentemente al Vaticano. El estado del papa Pío XII es crítico y necesita atención inmediata. El médico suizo, fundador en 1931 de Clinique La Prairie, pasará ocho semanas en Castel Gandolfo y volverá varias veces para atender al Pontífice. Un año después, Pío XII, totalmente recuperado, nombra a Niehans miembro de la Academia Pontificia de las Ciencias. Era, oficialmente, una eminencia y todas las personalidades con un problema de salud querrán que les atienda. Su gran descubrimiento fue observar que las células mueren mucho más rápido que el resto del organismo. Niehans utilizó células frescas para reparar las dañadas, regenerando tejidos nuevos. En su clínica, en Montreux, en los Alpes suizos, son atendidos artistas, empresarios, políticos o miembros de la realeza de todo el mundo. El pintor y escultor español Pablo Picasso, el político francés Charles de Gaulle, el dramaturgo y actor inglés Noel Coward, el emperador Hirohito, el primer ministro inglés Winston Churchill, el trompetista estadounidense Miles Davis, el pintor y escultor francés Georges Braque, el compositor ruso Igor Stravinsky o la actriz sueca Greta Garbo serán tratados por Niehans y su equipo —hoy formado por más de cincuenta especialistas médicos—.

Más de noventa años después, Clinique La Prairie sigue siendo el templo más prestigioso del antienviejecimiento y está dirigido por Gregor Mattli, presidente desde 2009 cuando sucedió a su padre, Armin Mattli, y por Simone Gibertoni, que fue nombrado CEO en 2016. ¿Cómo definiría hoy Clinique La Prairie? “Es a la vez un destino de lujo y una clínica de bienestar y longevidad. Nuestra filosofía va más allá de la comodidad, integrando la atención médica, el bienestar, la nutrición y el ejercicio físico para ofrecer un enfoque holístico de la salud”, explica Gibertoni, que ha trabajado para otras empresas de belleza como Valmont.

En una entrevista con EXPANSIÓN, el directivo asegura que reducir la edad biológica es posible, incluso saludable. “Aunque todos nace-



Simone Gibertoni —sobre estas líneas— fue nombrado CEO de Clinique La Prairie en 2016 y, desde entonces, esta clínica suiza apuesta por un enfoque holístico de la belleza. ¿Qué significa esto? Crear tratamientos que tengan en cuenta el código genético de cada paciente y factores externos o epigenéticos como su estilo de vida y su entorno. Poner el foco en la nutrición, el sueño, la gestión del estrés o el deporte son claves para vivir más años de manera saludable. En el resto de imágenes, la sede que fundó en 1931 en Montreux, en los Alpes, Paul Niehans.

mos con un código genético innmutable, factores externos o epigenéticos como el estilo de vida y el entorno afectan a la forma en que se expresan los genes. En Clinique La Prairie hacemos pruebas avanzadas para evaluar e influir en la edad biológica mediante cambios personalizados en el estilo de vida. Centrandonos en factores como la nutrición, el ejercicio y la gestión del estrés ayudamos a los clientes a promover su longevidad”, afirma Gibertoni, que añade: “Al adoptar cambios saludables y recibir tratamientos personalizados, se puede reducir el riesgo de desarrollar patologías relacionadas con la edad y mejorar su bienestar”.

Una de las que más preocupan a sus clientes es el Alzheimer. ¿Se puede prevenir? “Mantener un estilo de vida saludable y equilibrado es clave para mejorar la salud del cerebro. Esto implica muchos factores, como la nutrición, el sueño, el ejercicio y la salud física y mental. La prevención

y el cuidado consciente y continuo siempre serán muy importantes para disminuir las tasas de enfermedades neuronales degenerativas. Este año hemos lanzado un programa de salud cerebral que, con un auténtico enfoque holístico, consigue regular la senescencia neuronal, la neuroinflamación y reducir el estrés oxidativo neuronal, además de intentar frenar el deterioro cognitivo, mejorar el rendimiento cerebral, controlar la gestión del estrés y desarrollar resiliencia cognitiva que favorece el eje intestino-cerebro”.

38 habitaciones y suites de lujo

La sede suiza de Clinique La Prairie, además de los tratamientos médicos y de belleza y de la última tecnología, ofrece 38 habitaciones y suites de lujo. Su programa estrella es Revitalización, que tiene una duración de siete días y “cuyo objetivo es estimular el sistema inmunológico, impulsar la renovación celular y maxi-

mizar el potencial de la mente y el cuerpo. Las pruebas genéticas, la nutrición antiinflamatoria y neuroprotectora, el bienestar y el movimiento constituyen la columna vertebral del programa. El protocolo está diseñado para actuar sobre las células de determinados tejidos o las implicadas en funciones corporales como el sistema inmunológico. El Extracto CLP fórmula central utilizada en el proceso, se administra junto con bioestimulantes y un ciclo de suplementos nutrigenómicos”, explica Gibertoni, que aconseja no guiarse por las modas cuando se trata de la salud. “Aunque hay mucha información disponible sobre cómo llevar una vida sana, a menudo la vida cotidiana tiene prioridad y es lo que retrasa el inicio del viaje hacia el bienestar. Además, esta información es normalmente tan general que puede ser hasta contraproducente. Lo más importante es conocer cuáles son las necesidades per-

sonales de cada uno en función de su genética y hábitos de vida”.

Además de la sede de Montreux, Clinique La Prairie dispone de cinco Longevity Hubs —Madrid, Bangkok, Doha, Taipei y Dubái—. También, planifica abrir centros a imagen y semejanza del de Suiza. Clinique La Prairie Health Resort, en Anji, a unos 180 kilómetros de Shanghai, es el primero de ellos y forma parte de un plan global de la marca cuyo objetivo es abrir hasta cincuenta propiedades en todo el mundo —cuarenta Longevity Hubs y diez Health Resorts—. La clínica china ofrece acceso a especialistas en medicina, nutrición, bienestar y movimiento y todos los tratamientos de la firma, a excepción de su programa Revitalización, que sigue estando disponible solamente en Suiza. Tras dicha apertura, le seguirá otra, esta vez en Amaala, un megaproyecto saudí centrado en el bienestar, que abrirá sus puertas en 2025.

ESTILO DE VIDA

SALUD

¿Debe un líder desconectar?

VACACIONES Los expertos discrepan sobre si contestar un WhatsApp o un 'email' es bueno o malo.

Oliver Balch y Joshua Franklin.
Financial Times

En el banco de inversión estadounidense Jefferies, el consejo de administración temblaba cada vez que el consejero delegado Rich Handler se iba a Grecia en agosto. Handler se encontraba allí escondido en un yate en 2007, cuando Wall Street empezaba a percibir los efectos de la crisis financiera del año siguiente. También en 2011, al comienzo de la crisis de deuda de la eurozona. Una década más tarde, se encontraba en las Islas Turcas cuando recibió una llamada de su jefe de negociación de renta variable, inquieto por la exposición de Jefferies a lo que entonces era un oscuro *family office* llamado Archegos. "Le dije: Me voy a tomar un margarita, dame 15 minutos. Cuando vuelva, quiero una cifra y es la cantidad de dinero que habremos perdido", recuerdo Handler. Jefferies consiguió eludir el colapso de Archegos con una pérdida de 40 millones de dólares, cantidad muy modesta si se compara con los miles de millones de dólares que perdieron otros bancos. "A veces, cuando estas de vacaciones, se ven las cosas con perspectiva, porque no se está tan cerca de la situación. Nuestro equipo hizo todo el trabajo duro al detectar el problema y solventarlo rápidamente. Se puede evaluar el panorama general y tomar una buena decisión con distancia", sostiene Handler.

Muchos altos directivos tendrán que actuar de forma parecida este verano y plantearse hasta qué punto pueden desconectar de la oficina en vacaciones. Algunos asesores sostienen que solo delegando en los subordinados se puede disfrutar de un descanso reparador, mientras que otros creen que es inevitable cierta comunicación con la oficina.

Los beneficios de un descanso adecuado son evidentes: numerosos estudios relacionan una mente y un cuerpo bien descansados con una mayor creatividad, una mayor productividad y un mejor estado de ánimo en general. El trabajo intenso tiene repercusiones psicofisiológicas —estrés, fatiga, mal humor— que, si no se corrigen con una recuperación adecuada, pueden empezar a afectar al rendimiento.

Pero ahora que el trabajo a distancia se ha generalizado para un gran número de profesionales y la conectividad es casi constante, para muchos directivos desconectar por completo es poco realista. Es ingenuo pensar que un alto ejecutivo puede desconectar por completo durante quince días, sostiene Zena Everett, autora de *The Crazy Busy Cure*. "No es nada bueno que la gente esté pendiente del móvil todo el tiempo. Pero si enviar un WhatsApp



Viajar a un destino aislado, incluso sin cobertura móvil, facilita la desconexión.

les va a ayudar a desconectar el resto del día, entonces es recomendable" opina. El *coach* ejecutivo Andy Brown discrepa: "Aunque esa rápida comprobación del correo electrónico pueda parecer inofensiva, al final tiene un efecto perjudicial", sostiene. "La cultura concreta de cada empresa puede afectar a estas normas más generales", añade Brown.

Los directivos de pequeñas empresas pueden ser especialmente propensos a no desconectar. James Howard-Vyse, director de Wizzard, una pequeña agencia creativa con sede en Londres, reconoce que "como empresario, siento que mi papel es hacer que todo funcione, lo que significa que a menudo estoy pendiente, incluso con las vacaciones".

El exceso de empatía —o culpa— puede ser otro obstáculo, señalan los expertos. En opinión de Janet Harvey, *coach* de ejecutivos y autora de *From Tension to Transformation*, comportamientos como responder a las llamadas del equipo o asumir pequeñas tareas durante las vacaciones anuales suelen ser positivos, pero desaconsejables. No solo se priva al directivo del descanso que necesita, sino que el hecho de estar pendiente puede hacer que los miembros del equipo sientan que no se confía en ellos. "Se proyecta la idea de que mi equipo no puede funcionar sin mí y eso es una falta de respeto", afirma.

El descanso contribuye a tener mayor creatividad, mayor productividad y mejor estado de ánimo

A veces, contestar a un mensaje que parece urgente facilita la desconexión mental

Jörg Schnelle, director comercial de la *fintech* alemana Riverty, admite que le gusta la sensación de estar "siempre localizable" y que conectarse le ayuda a relajarse. "No necesito consultar el teléfono todo el tiempo. Estuve en la selva de Tailandia dos o tres días sin conexión y sobreviví. Pero creo que si comprobar que estás conectado no te estresa, no pasa nada", añade. Con independencia de cómo actúen los directivos, es necesaria una buena planificación, afirma Amanda Arrowsmith, directora de personal y transformación del Chartered Institute of Personnel and Development.

Por su parte, Bruce Fechey-Lippens, director de personal de SD Worx, empresa proveedora de soluciones de Recursos Humanos, afirma que los directivos deben apagar las notificaciones. "Ya sea en

Teams, Outlook o lo que sea, es recomendable desactivarlas. De lo contrario, si estás usando el portátil para el ocio, siempre hay un riesgo de leer mensajes del trabajo, lo cual es fatal", sentencia. Sus otros consejos incluyen no enviar correos electrónicos rápidos (una sola línea puede causar tanto pánico y estrés como lo que pretende resolver); activar la salida de la oficina con instrucciones claras sobre a quién contactar en su ausencia y bloquear medio día a la vuelta para ordenar la bandeja de entrada.

Jillian Janaczek, directora ejecutiva de la agencia de comunicación Porter Novelli, explica que se ha fijado unas pautas de autocuidado, tanto en el trabajo como en su tiempo libre. "Mi familia sabe que trabajo mucho, pero nunca tienen la sensación de que me haya perdido nada porque siempre intento, en la medida de mis posibilidades, ser muy clara sobre donde estoy y qué estoy haciendo", explica.

Cuando Howard-Vyse, de Wizzard, se tome en agosto sus primeras vacaciones de dos semanas en años, tiene intención de desactivar las notificaciones de su teléfono e informar a sus clientes de que estará fuera. "En realidad, comunicar a los clientes que hay otros miembros del equipo igual de cualificados para ayudarles probablemente no sea contraproducente", concluye.

PISTAS



La primera medalla de oro para España

Los regatistas españoles Diego Botín y Florian Tittel conquistaron ayer el oro, el primero de la delegación española, al proclamarse campeones olímpicos en la clase 49er de vela en los Juegos Olímpicos de París, después de liderar de principio a fin la Medal Race celebrada en la Marina de Marsella. Con ello, Botín se desquita del sabor amargo de Tokyo 2020, donde, junto a Iago López Marra, se quedó a las puertas de las medallas.

Una exposición celebra la vida de Agnès Varda

El Centre de Cultura Contemporània de Barcelona explora, hasta el próximo 8 de diciembre, la vida y trayectoria de la cineasta Agnès Varda, precursora de la *nouvelle vague*, en la exposición *Agnès Varda. Fotografías, filmar, reciclar*. La muestra incluye cuatro instalaciones de Varda, fallecida en 2019, y salas de proyección para ver cortos de su filmografía y un reportaje fotográfico de su visita a Cataluña en 1955.

Caminante, un blanco delicado y complejo

Terra Remota acaba de lanzar al mercado la añada 2023 de Caminante, un blanco elaborado con las variedades de uva gamacha blanca, chenín y chardonnay. Ecológico y fermentado parcialmente en depósitos de acero inoxidable y barricas de roble francés, este vino es a la vez delicado y complejo, con notas de flores blancas, frutas exóticas y anís estrellado, con mucha mineralidad y frescura.



TALENTOS CREATIVOS | Aurora Cañero Escultora

“El arte es mi gimnasia”

A sus 84 años, Aurora Cañero no renuncia a esculpir a pesar de la artrosis que sufre en sus manos. Sus obras forman parte de algunas de las colecciones privadas más importantes del mundo. “Hay que arriesgarse y salir fuera” sostiene.

Emilia Viana, Madrid

Hasta el pasado jueves la calle Ortega y Gasset, en el barrio de Salamanca de Madrid, parecía asomarse a un profundo mar (y no solo de coches y peatones). Frente a las tiendas de las marcas de lujo que allí se ubican pasaban un surfista, un socorrista y hasta un patinador. Estaban ahí gracias a Aurora Cañero (Madrid 1940), protagonista de la tercera edición de Madrid Luxury Art. Llevar a la calle obras de artistas como Fernando Botero, Manolo Valdés o Jaume Plensa es el objetivo de dicha iniciativa que eligió dar visibilidad este año al trabajo de Cañero. La madrileña instaló en las aceras del barrio más exclusivo de la capital ocho esculturas que representan la figura humana. “Lo que más ilusión me hace es que la gente sea feliz contemplando mis piezas. Más allá de cualquier otra pretensión, creo que esa es la finalidad de mis esculturas”, asegura Cañero, que a sus 84 años sigue tan activa y sonriente como siempre.

— ¿Piensa en la jubilación?

El arte es como mi gimnasia. Si paras, te agarrotas y pierdes fluidez. Por eso sigo viniendo cada día al estudio. Tengo artrosis en las manos, pero, mientras no me duelan, las pienso seguir usando para modelar.

— Y ha conseguido vivir de ello.

Sí, y no es fácil en España. Yo he tenido la suerte de que me encargaran los proyectos más interesantes de mi carrera fuera. Hubo una época en que mis obras eran como los baules de Concha Piquer, iban de puerto en puerto. He participado en más de cien ferias internacionales, he expuesto en Toronto, Caracas, Seul o Nueva York y he tenido la complicidad de las galerías Kreiser, en Madrid, y El Museo, en Bogotá. Hay que arriesgarse y salir fuera.

— ¿Se lo aconsejaría a los jóvenes?

Les diría que luchan por sus sueños y que tengan curiosidad, que sigan con ganas de aprender aunque tengan 84 años; y que no se crean genios aunque lo sean.

— Fue profesora en la Escuela de Cerámica de la Moncloa. ¿Se puede esculpir a un futuro escultor?

Solía proponer un tema y cada alumno lo desarrollaba de una manera diferente. Partían de un boceto y hacíamos una puesta en común. Se aprende tanto enseñando o tratando de enseñar... Es algo muy bonito.



Pan, chocolate y dibujos, así recuerda su infancia la escultora Aurora Cañero.

— ¿Artista se nace o se hace?

El oficio se puede transmitir, pero no se enseña a ser artista; eso proviene de cada uno, de la fuerza que tenga y de su compromiso.

— La exposición de Madrid, comisariada por María Luz Cárdenas y gestionada por AGM, Art Management, se titulaba ‘Cuerpo Solo’. ¿Qué es lo que le interesa del ser humano?

Siento admiración por la figura humana, por cómo está hecha. Los músculos, los huesos, los tendones... Esa observación me ha parecido interesantísima y a ella he dedicado todo mi tiempo como artista. Sin embargo, mis personajes se mueven entre la realidad y la ficción. Mis esculturas intentan capturar un instante, y estos son fugaces, cambiantes.

“El oficio se puede transmitir, pero no se enseña a ser artista, eso proviene de cada uno, de la fuerza que tenga y de su compromiso”

“Lujo es vivir rodeado de arte, de cosas que te inspiren y que te provoquen ternura, un recuerdo de un momento único”

distinta, pero, al final, acabo haciendo siempre el mismo personaje sin darme cuenta.

— ¿Cuál es su inspiración?

Hay escenas cotidianas que quiero retener y las llevo al barro. Como decía Picasso la inspiración siempre llega trabajando. Una idea te lleva a otra, una solución te lleva a un desarrollo formal o a otra idea y así vas trazando una línea de continuidad en tu investigación.

— Su obra forma parte de colecciones privadas destacadas como el Museo de Boca Raton en Estados Unidos, el de Arte Contemporáneo de Cassino en Italia o el Copelouzou en Grecia. ¿El arte es un lujo?

Lujo es vivir rodeado de él, de cosas que te

inspiren y que te provoquen un sentimiento de ternura, un recuerdo de un momento único. Ursula Hauser, fundadora de la galería Hauser & Wirth, tiene en el salón de su casa de Mallorca una Spider de Louise Bourgeois. Debe de ser inspirador mirarla cada día. El lujo tiene que ver con el proceso, con la artesanía. Se necesita oficio para tejer, también para moldear. Un bolso hecho a mano tiene una historia detrás y es lo mismo que ocurre con un lienzo o una escultura. — Antes de cumplir 18 años realizó los figurines de una firma de moda. Después, viajó a Italia y descubrió a maestros de la escultura, desde Mirón hasta Bernini. ¿Hay alguna obra que no se cansa de mirar?

El Perseo de Benvenuto Cellini que se encuentra en la Piazza della Signoria en Florencia. Es una decapitación, pero contiene mucha belleza. El arte puede convertir los actos más atroces en una imagen hermosa. Además, fue un alarde técnico en su época. Mis referentes han sido Tapies, Chillida, Saura o Genovés, pero también los profesores que he tenido a lo largo de mi carrera. — Se formó en la Escuela de Artes Aplicadas y Oficios Artísticos de Madrid y en la Academia de Bellas Artes de San Fernando. ¿Sabía que quería ser escultora?

Cuando era niña, los Reyes Magos siempre me traían cuadernos y lápices porque me gustaba pintar. Tampoco había muchas cosas, así que mi infancia fue pan, chocolate y dibujos por todas partes. Mi padre estuvo en la Escuela de Cerámica de la Moncloa y me llevaba ahí a jugar y yo posaba para los profesores, eso me parecía divertido. Cuando acabe el Bachillerato, empecé en la Escuela de Artes y Oficios, y un profesor de modelado me propuso unirme a sus clases. Me enamoré de la arcilla porque me permitía crear cosas que salían de mi imaginación, pero que podía tocar.

SURFEAR SOBRE LA OLA DEL LUJO DE MADRID

La exposición ‘Cuerpo Solo’, de Aurora Cañero, ha atraído muchas miradas desde el 8 de mayo. Formada por ocho esculturas, la muestra, que finalizó el jueves, ha permitido reconocer en la calle Ortega y Gasset a un surfista, a un socorrista y hasta a un patinador, figuras que se fusionaban con turistas y madrileños.

Expansión del inversor



Depósitos, cuentas y fondos para pescar un 4%

Los mejores depósitos pagan hasta un 4% en el plazo de tres meses, mientras que en los más largos, entre uno y tres años, se puede conseguir en torno al 3,5%, como en los fondos conservadores.

En cuentas, el rendimiento máximo es del 3,7%, mientras que los dividendos de CaixaBank o Logista dan retornos de más del 7%. **P2 y 4**

INVERSIÓN Los tipos de interés y la política marcarán el pso en las bolsas **P5**

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras **P25 y 29**

INVERSIÓN CONSERVADORA

Cómo ganar hasta el 4% sin riesgo

Los productos de ahorro conservadores siguen ofreciendo rentabilidades significativas en el comienzo de las rebajas de tipos en la zona euro. Los mejores depósitos dan el 4% y las cuentas más generosas el 3,7%.

E.Ubera.

El cambio de sentido de la política monetaria del BCE no está pasando demasiada factura, de momento, a las rentabilidades de los mejores productos de ahorro del mercado español. Aunque los futuros dan más de un 80% de posibilidades a que el precio del dinero baje otros 25 puntos básicos en septiembre, el grueso de las entidades financieras más agresivas está estruendo sus ofertas para captar el máximo número de clientes posible. No obstante, a medida que los tipos bajen lo harán también los retornos del ahorro remunerado. Por lo tanto, la consigna es darse prisa para capturar las mejores rentabilidades del momento.

En depósitos, hay varias decenas de entidades que superan el tipo medio ponderado del 2,59% de mayo. Los mejores rendimientos están en el plazo de tres meses, donde se pueden conseguir tipos de hasta el 4% TAE (Tasa Anual

Equivalente). En el caso de las cuentas sin condiciones, las entidades nacionales y extranjeras pagan un máximo del 3,7%, mientras que en las cuentas nómina el listón salta hasta el 5%. Otra opción para sacar todo el partido al sueldo son las ofertas en efectivo de un amplio grupo de bancos, que pagan hasta 700 euros.

Depósitos y cuentas compiten cara a cara con las Letras del Tesoro que, tras las subastas de julio, ahora ofrecen en los distintos plazos hasta 12 meses tipos entre el 3,29% y el 3,41%.

Para quienes quieren asumir más riesgos dando el salto a la Bolsa, una buena opción son los valores con rentabilidades por dividiendo altas y sostenibles en el tiempo que ofrecen ganancias entre el 7% y el 9% para este año y el siguiente. Un escaparate que el inversor agradece cuando arrecia la volatilidad en el mercado, como en el momento actual.



Cuentas a la carta con altos retornos

E.U.

El escaparate comercial de cuentas remuneradas sin condiciones no puede estar más nutrido. La competencia entre bancos españoles y extranjeros es máxima, lo que mantiene las rentabilidades en los niveles máximos de los últimos años.

Nadie paga mejor que el neobanco **Trade Republic**, que ofrece un 3,75% por los saldos de liquidez en cuenta. A continuación se sitúa **Norwegian Bank**, que mantiene sin cambios la rentabilidad en el 3,7% TAE con el atractivo añadido para los grandes patrimonios de que se puede invertir hasta un millón de euros. No obstante, hay que recordar que el máximo protegido por los fondos de garantía europeos por cuenta y depositante es de hasta 100.000 euros.

Por detrás se sitúa un amplio grupo de entidades con retribuciones superiores al 3%. Entre las españolas, la más generosa es la de **EVO Banco**, que ha elevado la ren-

LAS MEJORES CUENTAS SIN CONDICIONES

Saldo máximo remunerado, en euros

	TAE	Saldo máximo remunerado, en euros		TAE	Saldo máximo remunerado, en euros
Trade Republic	3,75	50.000	EVO Banco	3,05	30.000
Norwegian Bank	3,7	1.000.000	Klarna	3,05	5.000
Banca Progetto	3,7	1.000.000	Cetelem	3,0	100.000
Collector	3,30	85.000	EBN Banco	3,00	10.000
CKV	3,25	1.000.000	TF Bank	2,9	85.000
Lea Bank	3,19	100.000	Renault Bank	2,75	100.000
Distingo Bank	3,09	100.000			

Fuente: Elaboración propia

tabilidad de su cuenta bienvenida desde el 2,85% hasta el 3,05% TAE para un saldo máximo remunerado de 30.000 euros. La rentabilidad es la más alta entre las cuentas sin condiciones de los bancos españoles, por delante del 3% de **EBN Banco**, que en este caso remunera hasta los 10.000 primeros euros.

Atractiva es también la oferta de **Banco Sabadell**, que ha prorrogado hasta el 18 de septiembre el rendimiento del 2,5% de su cuenta online (desde el 2% anterior) con un saldo máximo remunerado

hasta los 50.000 euros, lo que convierte su oferta en la más generosa en concepto de intereses generados entre las entidades nacionales. Por lo tanto, los bancos españoles acortan algunas distancias en rentabilidad con sus extranjeros más agresivos del momento.

En cuentas nómina la mejor pagada es la de **Ibercaja**, que ofrece el 5,09% el primer y el segundo año hasta un máximo de 10.000 euros a cambio de ingresos de al menos 600 euros al mes. En el caso de **Bankinter** paga el 5% el primer año y el 2% el segundo

a cambio de ingresos de 800 euros.

En efectivo

La tercera opción, muy adecuada para quienes quieren cambiar de banco, es la modalidad de pagos en efectivo por la domiciliación de nómina. Entidades como **Abanca**, **BBVA**, **Santander**, **Cajamar**, **Deutsche Bank** o **Unicaja** ofrecen regístralos que incluso alcanzan los 700 euros. Antes de decidir, hay que prestar atención a los periodos obligados de permanencia, en algunos de hasta 36 meses.

Los depósitos,

E.U.

El tipo de interés de los depósitos está haciendo un ejercicio de resistencia desde que el BCE bajó los tipos de interés en la reunión de junio por primera vez en ocho años.

Las mejores rentabilidades se mantienen en niveles atractivos e, incluso, los bancos más generosos están ofreciendo a los ahorradores la posibilidad de proteger su dinero de futuras rebajas de tipos con ofertas a medio y largo plazo atractivas que se sitúan entre el 3,2% y el 3,5%.

Por ejemplo, **Renault Bank** ha lanzado dos nuevos depósitos en los plazos de 12 y 36 meses con rendimientos del 3,34% y del 3,55% TAE, respectivamente y, en paralelo, ha ampliado el plazo de contratación de su depósito a dos años al 3,44%.

La entidad, cuyos productos están protegidos por el fondo de garantía de Francia, mantendrá esta oferta al menos hasta la primera semana de septiembre.

Por su parte, **EBN Banco**

ha creado un nuevo depósito a 42 meses al 3,20% TAE que se puede contratar desde 5.000 euros. Es la nueva oferta estrella de la entidad, cuyos depósitos no se pueden cancelar anticipadamente, como también ocurre en el caso de **Renault Bank**.

Por lo tanto, cada vez hay más donde elegir en un escaparate de productos muy nutrido.

A un año, el plazo estrella, las mejores ofertas se mantienen por encima del listón del 3,5%. Las mejores ofertas son la del banco lituano **BluOr Bank** y la del lituano **Bjford**, que en ambos casos pagan el 3,65%. Otras cuatro entidades remuneran (ver cuadro adjunto) al menos el 3,60%.

En el plazo de dos años, la mejor oferta es la de **Banca Progetto** y **Haitong** al 3,59%, mientras que en el más largo de tres años apenas se supera el listón del 3,5%.

A pesar de la proliferación de ofertas a medio y largo plazo, es en periodos más cortos donde en estos mo-

Letras, todavía atractivas

Expansión

Las rentabilidades de las Letras del Tesoro empiezan a notar el impacto del nuevo escenario de tipos de interés en la zona euro. Tras las subastas del mes de julio, el activo de inversión preferido de los ahorradores españoles aún ofrece rentabilidades atractivas que, no obstante, se sitúan cada vez más lejos de los niveles más altos de los últimos tiempos alcanzados en algunos casos este mismo año.

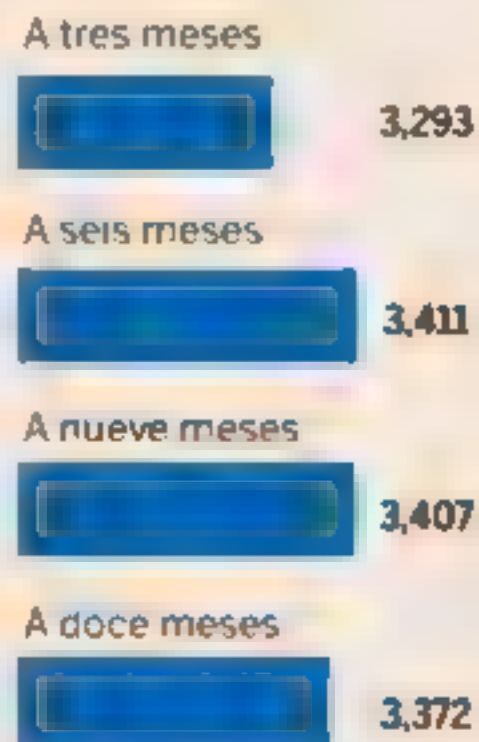
Por ejemplo, el rendimiento de las Letras a tres meses ha caído hasta el 3,29%. Es el nivel más bajo desde junio del año pasado y se sitúa ya más de cuarenta puntos básicos por debajo del máximo del 3,7% alcanzado en febrero de este mismo año.

A la espera del resultado de las subastas de agosto, que podrían recoger las expectativas crecientes de una rebaja de tipos en la reunión del BCE de septiembre, las Letras al plazo más corto de tres meses son las peor remuneradas del momento.

En el caso de las a nueve meses, la rentabilidad se ha estrechado hasta el 3,40% desde el 3,49% anterior, el interés más bajo desde mayo de

RENTABILIDAD

Tipo de interés medio de las Letras, en %



Expansión Fuente: Dir. Gral. del Tesoro

2023. Por su parte los títulos del Tesoro a doce meses pagan un 3,37%, por debajo del 3,41% de junio.

La gran excepción son las Letras a seis meses, que en julio elevaron la rentabilidad hasta el 3,41%, recuperando parte del terreno perdido en junio, cuando el rendimiento sufrió un tjeretazo de 17 puntos básicos respecto a la puja de mayo. En aquel momento,

la subasta se produjo en la antecala de la rebaja de 25 puntos básicos de los tipos de interés decidida por el Banco Central Europeo (BCE) en junio.

En estos momentos, los expertos recomiendan apostar por los plazos más largos ante la evidencia de que el BCE seguirá bajando el precio del dinero en los próximos trimestres.

Activo favorito

Las Letras se han convertido en el activo de inversión favorito de los ahorradores españoles. Al cierre de mayo, su posición en la deuda soberana a corto plazo alcanza por primera vez en la historia los 27.000 millones de euros.

Desde que las rentabilidades de la deuda comenzaron su escalada con las subidas de los tipos de interés por parte del BCE, los particulares solo han reducido su posición en un mes.

Ahora, en pleno giro de la política monetaria, es hora de testar hasta qué punto se puede reducir el interés por las Letras, cuyas rentabilidades siguen sensiblemente por encima de la media de los depósitos en los plazos de hasta 12 meses.

LOS MEJORES PAGOS DEL IBEX

Rentabilidad estimada, en %



Expansión

Fuente: Bloomberg

Los dividendos más rentables y seguros de la Bolsa española

Expansión

Los inversores que aspiran a algo más que las rentabilidades que ofrecen los tradicionales productos de ahorro pueden desembarcar con cierto colchón en el universo de la renta variable. Las empresas que más y mejor pagan por dividendo ofrecen a estos inversores más conservadores la posibilidad de asumir riesgos acotados en Bolsa.

La clave es elegir empresas con una sólida trayectoria por dividendo que, además, pasen por un buen momento de beneficios e ingresos y puedan garantizar el mantenimiento de los pagos en el tiempo.

En el Ibex 35 hay un elevado grupo de compañías que cumplen con estas condiciones y que, además, cuentan con mayoría de recomendaciones de compra por parte de los analistas.

Un buen ejemplo es CaixaBank. El consenso de analistas de Bloomberg estima que el banco ofreciera una rentabilidad por dividendo del 8,8% este año y del 8,4% en 2025. En el primer semestre del año, CaixaBank registró un beneficio de 2.675 millones de euros, lo que supone un alza del 25,2%. "La cuenta de resultados refleja la mejora de la actividad en un entorno de dinamismo económico y de la estabilización de tipos de interés, con una intensa dinámica comercial que permite un avance de la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) hasta alcanzar el 14,4% a cie-

CaixaBank, Mapfre o Logista combinan altos rendimientos en los pagos y potencial en Bolsa

La estabilidad del dividendo y la fortaleza de las cuentas son clave en la elección

rrer de un semestre en el que, además, la ratio de eficiencia vuelve a mejorar hasta situarse en el 39%", ha destacado el banco.

Otro valor seguro es Mapfre, uno de los más sólidos en los pagos. Ofrece una rentabilidad por dividendo esperada del 7,3% para este año, que se elevaría hasta el 7,6% el año que viene.

La aseguradora ganó un 45,6% más en el primer semestre, hasta 461,6 millones de euros gracias a la recuperación de este negocio en Estados Unidos y España y al negocio de reaseguro.

La ratio combinada (sinestralidad y gastos sobre primas) del grupo mejora 1,3 puntos porcentuales al colocarse en el 95,7%. La aseguradora hace valer la diversificación de su negocio, tanto por ramos como por geografías.

Otra buena opción es Logista. El grupo de distribución ha emprendido un sólido proceso de diversificación y

se beneficia del actual escenario de tipos de interés todavía altos gracias a las condiciones de la renovación de la línea de crédito que dispone con Imperial Brands.

En los primeros nueve meses de su ejercicio fiscal, entre octubre de 2023 y junio de 2024, el beneficio del grupo creció un 22,4%, hasta los 237 millones de euros.

Los ingresos se situaron en 9.480 millones de euros, un 3,6% más que en el mismo periodo del año anterior, con crecimientos en todas las geografías.

Estas cuentas avalan las previsiones de los analistas, que pasan por una rentabilidad del 7,4% tanto para 2024 como para 2025.

Otras compañías como Enagás, que este año ha recortado el dividendo para financiar sus inversiones en hidrógeno verde; Unicaja, Telefónica o BBVA ofrecen rentabilidades por encima del 7% entre los mayores valores del mercado español.

Europa

Quienes quieran abrir el abanico a las empresas de la zona euro, pueden encontrar buenas oportunidades en compañías como los bancos italianos Intesa San Paolo y UniCredit, el francés BNP Paribas, la aseguradora AXA, Enel o Mercedes-Benz, que ofrecen rentabilidades por dividendo siempre superiores al 6% con altos potenciales de revalorización en Bolsa.

aún muy generosos

LOS MEJORES DEPÓSITOS

TAE, en % Importe máximo, en euros

A 3 meses			
Banco BiG	4,00	75.000	Portugal
Cetelem	3,99	Sin límite	España
BFF	3,80	3.000.000	Italia
Banca Profile	3,51	100.000	Italia
Banca Cif+	3,50	100.000	Italia
A 6 meses			
Banco BiG	3,75	75.000	Portugal
ProCredit Bank	3,62	100.000	Rumania
BAI Europa	3,60	100.000	Portugal
Banca Cif+	3,51	100.000	Italia
Banca Profile	3,51	100.000	Italia
A 12 meses			
BluOr Bank	3,65	100.000	Lituania
Uyford Bank	3,65	95.000	Lituania
Manobank	3,61	100.000	Lituania
PayRay	3,60	95.000	Lituania
SmeBank	3,60	100.000	Lituania
A 24 meses			
Banca Progetto	3,59	100.000	Italia
Haitong	3,59	100.000	Portugal
Manobank	3,52	100.000	Lituania
SmeBank	3,49	100.000	Lituania
CA Auto Bank	3,49	100.000	Italia

Fuente: Elaboración propia

mentos se concentran las mejores ofertas puntuales del mercado. Son pocas pero suculentas.

Banco BiG

La mejor es la del portugués Banco BiG, que paga un 4% TAE en su depósito bienvenido a tres meses. Pero hay que

tener en cuenta que este producto solo está al alcance de nuevos clientes. Se puede contratar con importes entre un mínimo de 10.000 euros y un máximo de 75.000 euros.

Además, BiG ofrece el 3,75% a seis meses, el mejor tipo a este plazo.

El otro gran pagador del

momento en los plazos más cortos es Banco Cetelem, perteneciente al grupo BNP Paribas, y cuyos productos están bajo el paraguas del fondo de garantía español. La entidad paga el 3,99% de rentabilidad a un plazo de tres meses y el 3,50% cuando son productos a seis meses.

PRODUCTOS

Fondos conservadores para pasar un verano sin sobresaltos

Con las bolsas cerca de máximos, muchos inversores quieren desconectar y amarrar las ganancias con productos más prudentes como los fondos monetarios o de deuda.

A. Stumpf

Cuando llega el verano, y con él las vacaciones, los inversores revisan sus carteras. Tras un primer semestre de importantes ganancias, con las Bolsas dando incluso algo de vértigo tras anotarse elevadas revalorizaciones, la opción de los productos más conservadores vuelve a cobrar protagonismo, especialmente ante el accidentado comienzo de agosto.

Para aquellos que no quieren deshacer las posiciones y recurrir a depósitos o deuda soberana, el mundo de los fondos de inversión también les ofrece opciones muy competitivas con poco riesgo para pasar el verano, que pueden conseguir con traspasos y sin impacto fiscal. Con rentabilidades que pueden superar el 3,5% pese a la reciente bajada de los tipos de interés, los inversores pueden amarrar sus ganancias del año y pasar un periodo estival sin sobresaltos. Dejando a lado los fondos garantizados que exigen que el inversor tenga que permanecer más tiempo como participante del que quizá desee, existen productos con liquidación diaria para seguir obteniendo liquidez sin riesgo mientras se descansa y se permanece al margen del ruido de los mercados.

Fondos monetarios

La fórmula más conservadora es la de la de los fondos monetarios. Este tipo de vehículos se caracteriza por invertir en deuda soberana y corporativa a muy corto plazo, como pagers y Letras, pero de forma diversificada y complementada con otros productos de ahorro como depósitos bancarios.

Los fondos monetarios han ofrecido tradicionalmente una rentabilidad ligeramente superior a la de las Letras del Tesoro en España. Además, gozan de una mayor flexibilidad para el inversor, que puede realizar aportaciones de forma periódica y retirar el dinero cuando crea conveniente y sin colas ni citas previas en el Banco de España.

Fondos como el **Groupa-**

**Las bajadas previstas de los tipos de interés reducirán las rentabilidades de los productos de ahorro**

ma Trésorerie, el Amundi Euro Liquidity, el AXA Trésor Court Terme o La Française Trésorerie han llegado a ofrecer el pasado año rentabilidades esperadas superiores al 4%. Sin embargo, el descenso generalizado de los retornos de los productos en los que invierten estos fondos también les ha afectado y el retorno se acerca más a la zona del 3,5% a doce meses.

Por el momento, ese interés es suficiente como para batar la inflación, que se estima que se situará de media en el 3% este año en España (en julio descendió al 2,8%) y seguir sumando sin asumir riesgo.

A la hora de contratar un fondo monetario es clave revisar las comisiones cobradas, pues en estos productos, en los que la rentabilidad es más reducida por su poco riesgo,

pueden afectar de forma muy relevante al resultado final. De hecho, una gran mayoría de fondos monetarios ofrece rentabilidades más o menos parecidas y son las comisiones las que acaban determinando su actuación final.

Conforme el BCE y otras autoridades monetarias sigan reduciendo los tipos de interés, la rentabilidad de la inversión sin riesgo también disminuirá, aunque se espera que no vaya más allá del 2 o 2,5%. Se trata de un nivel muy lejano de las rentabilidades negativas que ofrecieron durante años estos productos, cuando los tipos estaban por debajo del 0% en Europa.

Fondos de deuda

En un escalon superior en cuanto a riesgo, el inversor puede encontrar los llamados fondos de deuda o de renta fija. Si se decanta por los que se centran en bonos soberanos, se recomienda prestar especial atención a los vencimientos medios del producto y a la duración máxima que puede alcanzar, pues será la clave

La deuda soberana a largo plazo puede ofrecer ganancias extra con subidas por el lado del precio

del riesgo asumido. El precio de los bonos a más largo plazo es más sensible que el de los de corto plazo a los movimientos en los tipos de interés. De esta forma, ganan cuando crecen las expectativas de recortes de tipos, y pierden cuando crecen las expectativas de subidas. Tras varios años de fuertes pérdidas en los bonos de mayor duración (de 10 a 50 años, sobre todo) estos títulos están ahora preparados para sumar a las ganancias del cupón una rentabilidad extra por el lado del precio.

Los expertos recomiendan que la atención del inversor se centre ahora, en lugar de en bonos de plazos cortos, en deuda con vencimientos a más largo plazo, de cinco a siete años, si su perfil de riesgo lo permite. De lo contrario, puede ser mejor optar por du-

raciones más cortas asumiendo que la rentabilidad se irá reduciendo conforme bajen las tasas. En este ámbito, el Candriam Bonds Euro Government, el BNP Paribas Euro Government y el BlueBay Investment Grade Euro Government se anotan revalorizaciones superiores al 2,5% en lo que va de año.

Para los que quieran salir de la deuda soberana, los expertos recomiendan aumentar la exposición a emisiones de bonos de empresas de alta calidad crediticia. Sobre todo, se inclinan por productos de gestión activa con flexibilidad en la gestión, que inviertan en bonos de diferentes tipos, de tal manera que los gestores sean capaces de invertir en una cartera diversificada de deuda de empresas con calidad, y vayan moviendo sus inversiones en función de las perspectivas de mercado. Tres ejemplos con trayectoria destacada son el T. Rowe Price Euro Corporate Bonds, el BlackRock Euro Corporate Bond o el Schroders Euro Credit Conviction.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

El ahorro familiar y su circunstancia: origen y destino

El siglo XXI nació y con prontitud ha ido encadenando crisis construyendo un camino repleto de baches y socavones en el que transitar es labor de colosos. En este escenario uno de los objetivos del ciudadano, el ahorro financiero, ha dibujado un gráfico en el que actores y figurantes sin texto han mantenido sus papeles.

Primera sorpresa. Desde el alabanzado del año 2000 la riqueza financiera familiar ha crecido un 176,3%, porcentaje casi idéntico a la inflación acumulada desde el mismo inicio (173,8%), datos de los que se infiere que el tamaño relativo del ahorro mobiliario no ha cambiado en el curso de este siglo. Otro asunto es la distribución del saco, pero tampoco se ha alterado en exceso.

Segunda sorpresa. En origen el 49,1% del ahorro no tenía riesgo (depósitos, renta fija corto plazo y seguros), un 29,6% si lo tenía (fondos, Bolsa), con el resto (21,3%) vestido de acciones de sociedades familiares (pymes), créditos y otros activos y pasivos. A cierre de 2013 los porcentajes son respectivamente del 47,1%, 24,7% y 28,3%, números con pocas variaciones, pero que con una lectura en mayor profundidad para el "no riesgo" y para el "riesgo" pasan a ser aproximadamente del 65% y del 10% si se ajustan los cálculos añadiendo a los primeros y restando a los segundos los productos de inversión y de pensiones de renta fija a corto plazo y garantizados.

El resumen es que -en primer lugar y a pesar de los números- no se ahorra más, los números crecen porque todos los intérpretes crecen y -en segundo término- el tan deseado tránsito de ahorradores a inversores sigue sin producirse; la aversión al riesgo es notable y las ayudas que ofrece el mercado no se toman todavía en su integridad.

Dicen que el tiempo lo cura todo pero también dicen que en cien años todos calvos, ¿o no?

PANORAMA BURSÁTIL

La Bolsa guarda combustible para sortear los baches

El Ibex sube un 5,65% en 2024, y doce de sus valores ganan más del 10%. Los tipos de interés y la política marcarán el paso.

Susana Pérez

La Bolsa ha arrancado agosto con mal pie. La preocupación por el estado de salud de la economía de EE.UU. tras el débil dato de actividad manufacturera y el inesperado repunte de la tasa de desempleo ha detonado las ventas de acciones en ambos lados del Atlántico en las dos últimas jornadas. En el caso del Ibex, la racha de caídas se ha extendido a tres sesiones y le ha supuesto un retroceso del 4,73%.

Pese al tropiezo, los índices bursátiles se adentran en el corazón del verano respaldados por un colchón de ganancias acumuladas en lo que va de 2024. Unas bajo la manga con el que hacer frente a episodios de volatilidad que suelen acentuarse cuando los volúmenes de negociación se reducen sustancialmente, como en esta época del año, por las vacaciones de muchos grandes inversores.

El **Ibex** se revaloriza un 5,65% desde el 2 de enero. Las subidas del resto de los principales índices europeos oscilan entre el 2,59% del Euro Stoxx 50 y el 5,71% del Ftse 100 de Londres. La excepción es el **Cac 40** de París, que cede un 3,86%, penalizado por el complejo panorama político francés.

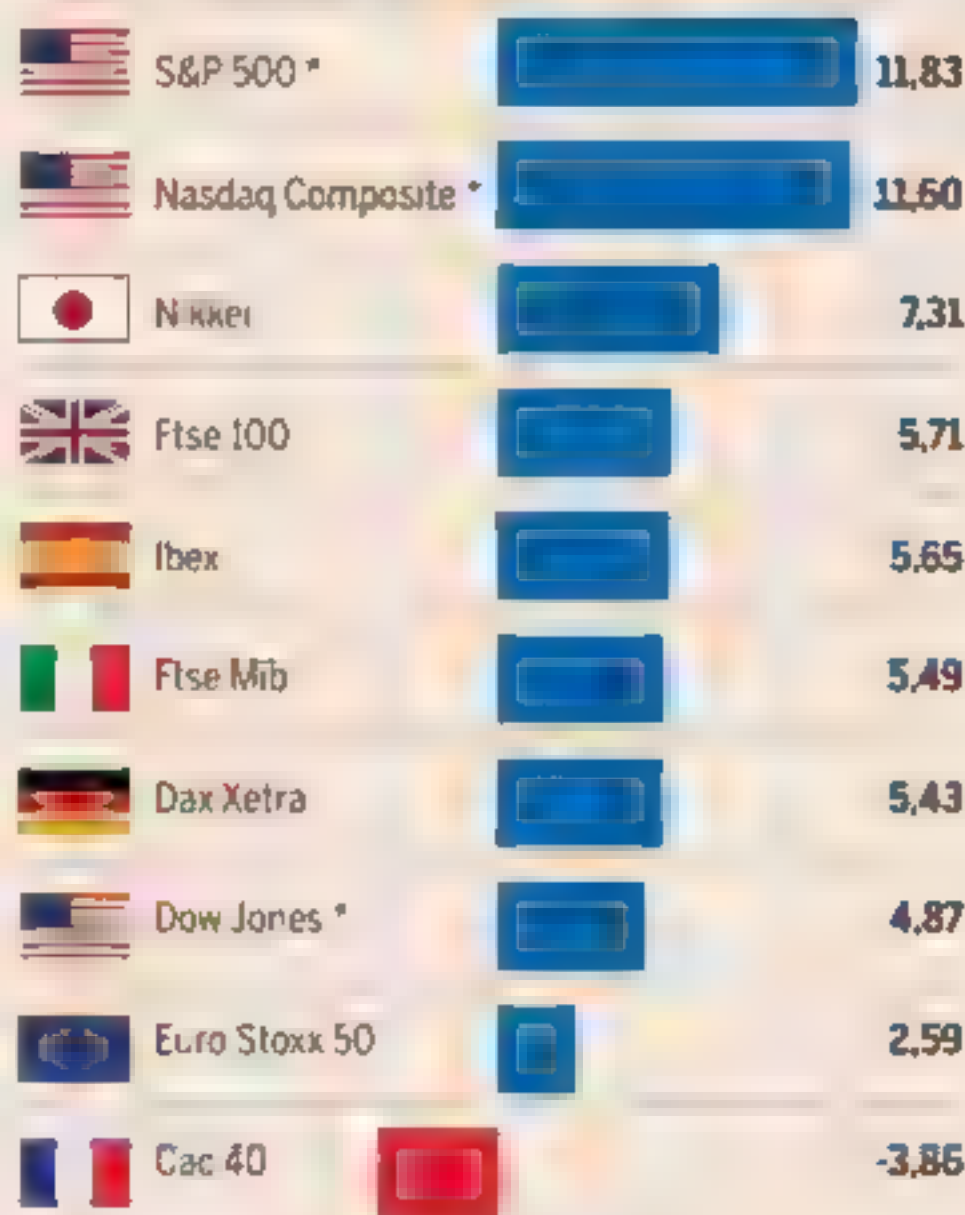
En Wall Street, sus tres indicadores más significativos exhibían avances de entre el 4,87% del **Dow Jones** y el 11,83% del **S&P 500**, al cierre de los mercados europeos. El **Nikkei** japonés, por su parte, asciende un 7,31%.

Los analistas llevan meses advirtiendo de que la trayectoria alcista de la renta variable está soportada por pocos sectores. Esta apreciación es aplicable especialmente al mercado de acciones estadounidenses, donde las subidas se han concentrado mucho en los gigantes tecnológicos y las compañías vinculadas a la inteligencia artificial, con **Nvidia** como principal abanderado (se revaloriza cerca del 18%).

La bolsa europea, sin embargo, cuenta con apoyos diversificados y más allá de la positiva foto fija de los índices,

RADIOGRAFÍA DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Variación 2024 en porcentaje



*Al cierre de los mercados europeos.

Exposición

Fuente: Bloomberg

Sabadell, Unicaja y Rovi brillan con revalorizaciones de entre el 31,4% y el 58,67% en el año

los marcadores son muy favorables para muchos valores.

El 58% de las compañías del Ibex reflejan números verdes en 2024. Siete suben más del 20.11% y otras nueve batieron el resultado del Ibex. **Sabadell** y **Unicaja** son los valores del selectivo español más rentables, con ascensos del 58,67% y el 32,02%. **Laboratorios Rovi** completa el podio, con un alza del 31,4%. Otros dos bancos (**CaixaBank** y **Bankinter**) figuran en el top 10 del ranking por revalorización, grupo en el que también figuran **Indra**, **Fluidra**, **Telefónica**, **Redeia** e **Inditex**.

Con todo, los bancos han dado señales de agotamiento en Bolsa esta semana, con retrocesos llamativos especialmente el jueves en el conjunto del sector europeo. Está por ver si el movimiento correcti-

El escenario de tipos favorece a 'utilities', inmobiliarias y valores de crecimiento de calidad

vo es consecuencia de una natural toma de beneficios una vez concluida la temporada de resultados del primer semestre o si esta ha suscitado dudas entre los inversores, que podrían seguir pasando factura a estos valores en los próximos meses.

Los analistas remarcan que las cifras han sido en general buenas, mejores de lo previsto en muchos casos, y que se espera que aun tengan espacio para beneficiarse de unos tipos de interés todavía altos. Pero también reconocen que los precios de sus acciones podrían estar ya reflejando el mejor de los escenarios, por lo que no se descartaría que el sector entrara en una fase de consolidación en Bolsa.

De ser así, el Ibex podría empezar a quedarse rezagado respecto a la media de los

principales índices europeos, ya que su contador depende mucho del desempeño bursátil de los bancos en el índice, donde ponderan en torno al 30%.

Perspectivas

Las perspectivas sobre los tipos de interés no juegan a favor de los bancos. El inesperado repunte inflacionista en la zona euro en julio entró en las expectativas de que el BCE decreta en septiembre la segunda reducción de tipos del ciclo hasta iniciado en junio. Pero si la Fed decidiera iniciar su flexibilización monetaria en su próxima reunión a un ritmo más acelerado de lo previsto, como empiezan a descontar los inversores, el organismo que preside Christine Lagarde podría optar por seguir su estela.

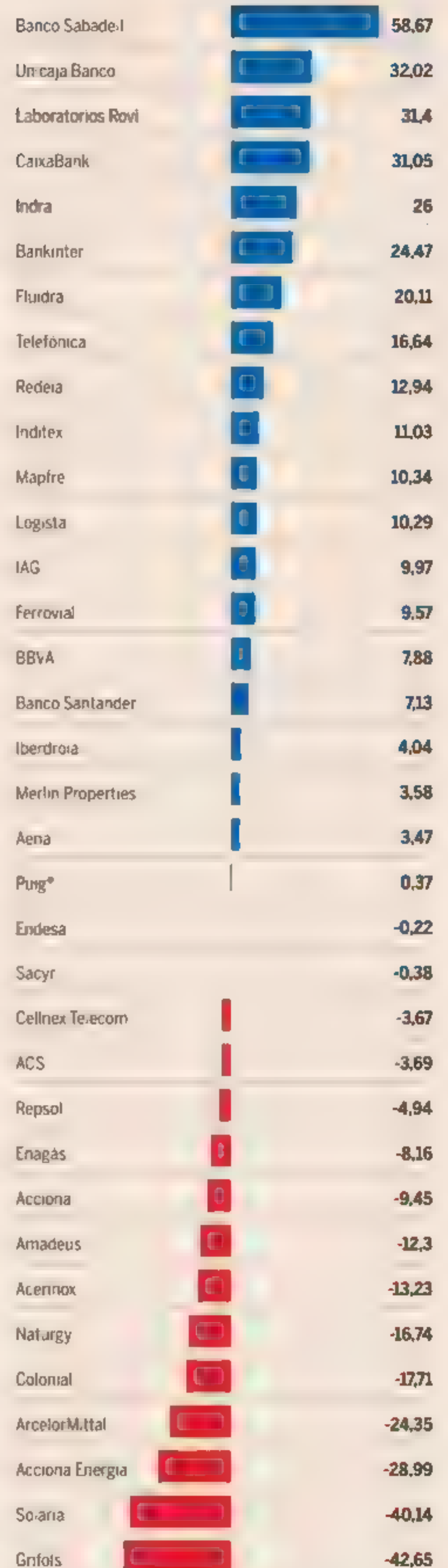
Este escenario beneficiaría, sin embargo, a otros sectores que podrían tomar el testigo en la carrera de las bolsas: empresas muy endeudadas como las *utilities* (compañías de servicios públicos), las de telecomunicaciones y las inmobiliarias esperan su turno. **Naturngy** y **Colonial**, por ejemplo, están entre los seis valores más rezagados del Ibex, con descensos del 16,74% y el 17,71%.

Los ánimos y el posicionamiento de los inversores estarán, por lo tanto, muy determinados en los próximos meses por las decisiones de los bancos centrales, pero también influirá la política formation del nuevo gobierno en Francia tras los Juegos Olímpicos, elecciones de EEUU y diversos polvorines geoestratégicos.

Con riesgos geopolíticos de fondo es probable que las empresas "con poder de fijación de precios fundamental y motores de demanda estructural se desempeñen mejor", y si, además, las tasas de descuento comienzan a caer, podría haber un impulso para compañías de crecimiento de alta calidad, según Mark Heslop, gestor de renta variable europea de Jupiter AM. En su opinión, **Fluidra** y **Amadeus** encajan en este perfil.

ASÍ VAN LOS VALORES DEL IBEX 35 EN 2024

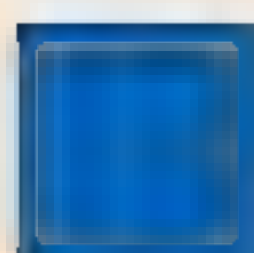
Variación en %



* Desde su debut el 3-5-24

Exposición

Fuente: S X Financial Information



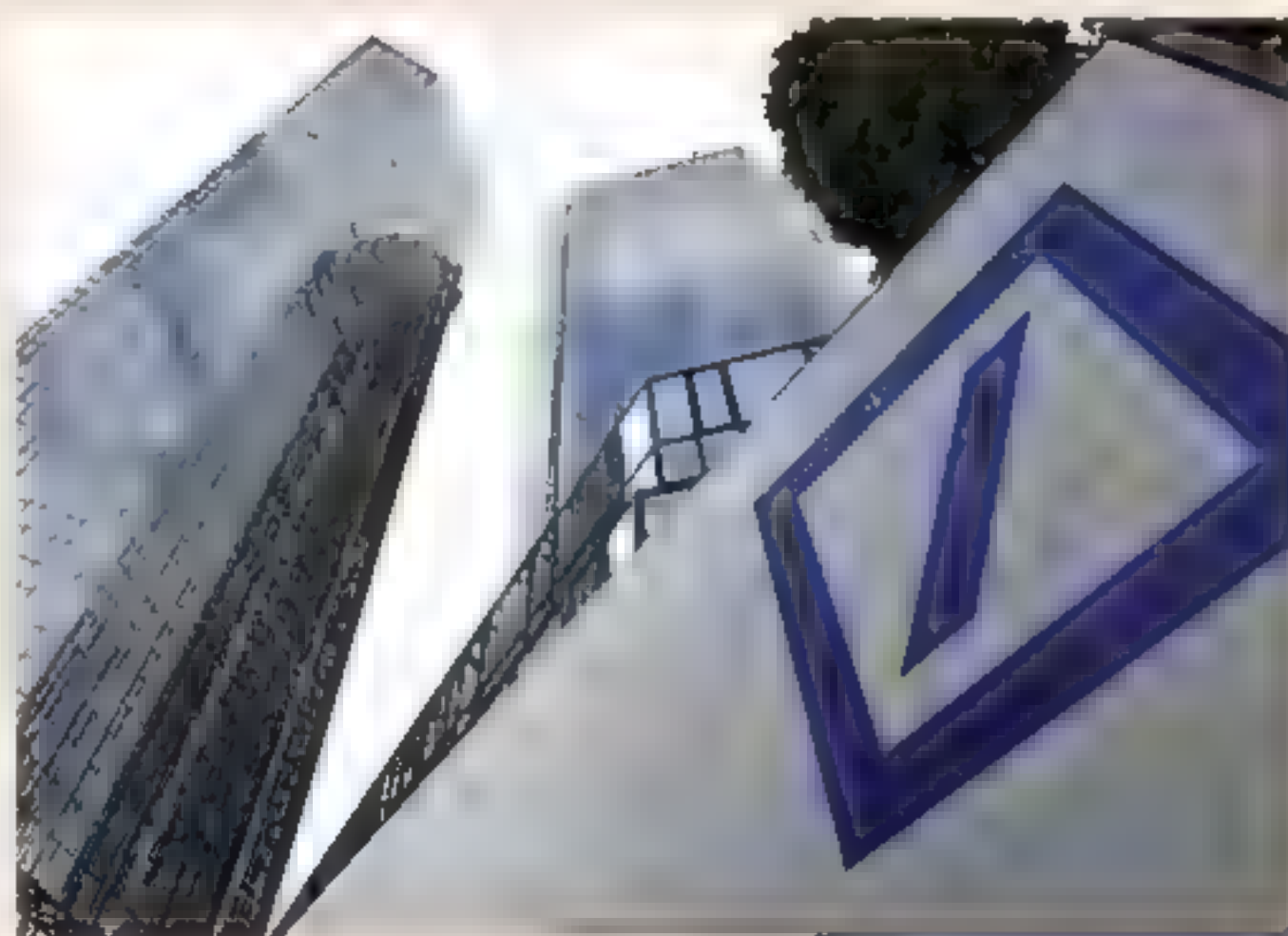
Visión global

Joaquín Tamames

Deutsche Bank camina despacio pero avanza

La cotización de Deutsche Bank ha repuntado un 35% en doce meses para una capitalización de 27.100 millones de euros tras el ajuste sectorial de esta semana, pero el grupo sigue cotizando a fuerte descuento sobre valor tangible contable: 0,46 veces, por debajo de Santander (0,82), BBVA (1,00), CaixaBank (1,18) y no digamos JPMorgan Chase (2,15). Pero a pesar de la todavía modesta rentabilidad, desde 2021 el progreso fundamental es bueno y el múltiplo puede ser leído como un vaso a medio llenar.

En el primer semestre Deutsche Bank tuvo ingresos de 15.368 millones de euros (+2%), en línea con el objetivo de 30.000 millones este año, y ROTE ajustado del 7,8% (6,8% un año antes), muy lejos del top-5 español: BBVA 20%, Bankinter 18,8%, CaixaBank 16,9%, Santander 15,9% y Sabadell 13,1%. La entidad está bien capitalizada, con una ratio CET1 del 13,5% (BBVA 12,75%; Santander 12,5%). El grupo cerró el trimestre



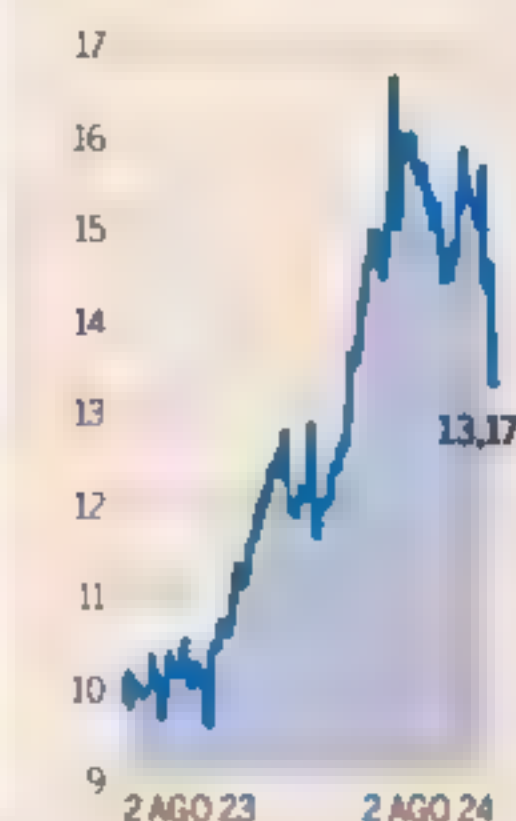
con activos de 1,35 billones de euros. El beneficio atribuido reportado de 1.132 millones hasta junio (-41%) ha estado penalizado por la provi-

sión de 1.300 millones por el litigio con los minoritarios de Postbank, adquirido en 2010. Excluyendo este extraordinario, el beneficio antes de

impuestos creció un 15% hasta 3.800 millones de euros y la rentabilidad ordinaria en el primer semestre fue la mejor desde 2011.

DEUTSCHE BANK

En euros.



Expansión Fuente Bloomberg

A nivel operativo, la subida del 2% en ingresos y la caída del 2% en gastos han permitido mejorar la ratio de eficiencia ordinaria al 69% (a años luz todavía de la banca española) y ensanchar las mandíbulas de margen. Los objetivos para todo 2024 son ambiciosos: Rote ordinaria superior al 10% con una ratio de eficiencia del 62,5%. En conjunto, y a pesar del lento devenir, la estrategia *Global Hausbank* está funcionando, y destacan el crecimiento anual acumulativo de los ingresos del 5,7% desde 2021 y el cumplimiento del 60% del objetivo de ahorro de 2.500 millones marcado para finales de 2025.

Entre el 1 de enero y el 11 de julio, Deutsche Bank ha remunerado a los accionistas con 1.575 millones. La remuneración acumulada en 2022-24 hasta la fecha suma 3.300 millones, dentro del objetivo de distribuir más de 8.000 millones de euros mediante dividendos y recompras de acciones en los ejercicios 2021-2025.

En suma, buenos avances.

Air Liquide cumple hitos de su plan estratégico

La cotización de Air Liquide segundo mayor proveedor mundial de gases industriales después de Linde, hizo máximos históricos en marzo y el grupo capitaliza 97.400 millones de euros (octava mayor compañía francesa en Bolsa). En el primer semestre los ingresos sumaron 13.379 millones de euros (+2,6% comparable) y el beneficio operativo ajustado 2.601 millones (+10,6%), cerrando con deuda neta de 10.200 millones. La rentabilidad ROCE del 10,7% superó el 10% objetivo del plan estratégico 2022-25 (*Advance*), cuyos pilares son la sostenibilidad y el crecimiento. En los seis meses ha realizado nueve adquisiciones, de las

AIR LIQUIDE

En euros.



Expansión Fuente Bloomberg

que cuatro son en China, y tres desinversiones. En los últimos treinta años los ingresos, beneficio por acción y dividendo han crecido a tasas anuales acumulativas del 6,1%, el 7,2% y el 8,7%, respectivamente.

Legrand combina crecimiento orgánico y compras

La francesa Legrand lidera en productos y sistemas para instalaciones eléctricas y redes de información. Tuvo ingresos de 4.210 millones de euros en el primer semestre (+2%), beneficio operativo ajustado de 873 millones (-8,5%) y atribuido de 578 millones (-11,3%), con apalancamiento de 1,8 veces. Este año el grupo lleva cinco adquisiciones que añadirán 200 millones anuales de ingresos y mantiene su guía de crecimiento de 5%. Desde 1954 ha realizado cerca de 200 adquisiciones en una estrategia consolidadora muy interesante. Legrand gestiona una cartera de más de 300.000 referencias (enchufes, interruptores,

LEGRAND

En euros.



Expansión Fuente Bloomberg

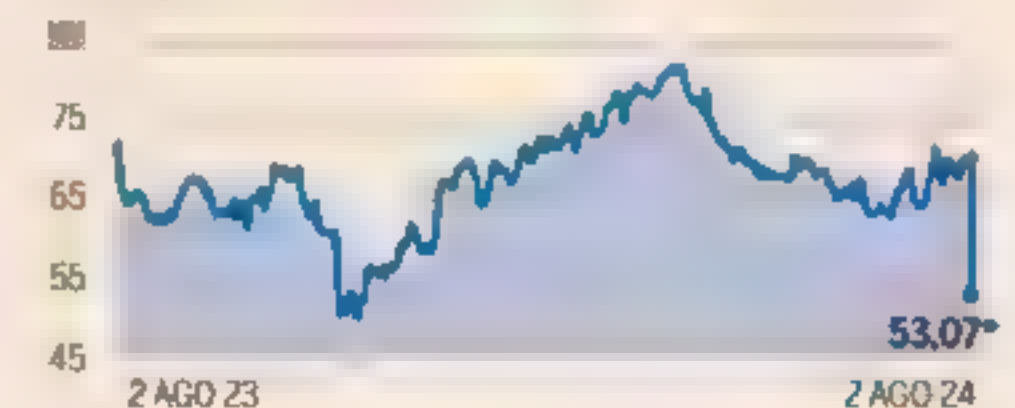
cuadros eléctricos y domótica, entre otros) y en dos tercios de sus ventas es el líder o el segundo operador. La cotización reaccionó bien a los resultados y tiene una capitalización bursátil de 26.200 millones de euros.

Procore Tech amplía la huella en construcción

La californiana Procore Technologies nació en 2002 y suministra software de gestión para el sector de construcción. Sus plataformas en la nube integran a las partes intervinientes en un proyecto: propietarios, arquitectos y técnicos, contratistas generales, contratistas especializados y proveedores de material y equipos. La compañía estima un sobrecoste anual en la ejecución de proyectos de 500.000 millones de dólares por retrasos y/o desviaciones sobre presupuesto, debidos a datos incorrectos o falta de comunicación en la ejecución. En 2030 el PIB mundial de la construcción llegará a 15 billones de dólares y

PROCORE TECH

En dólares.



Expansión Fuente Bloomberg

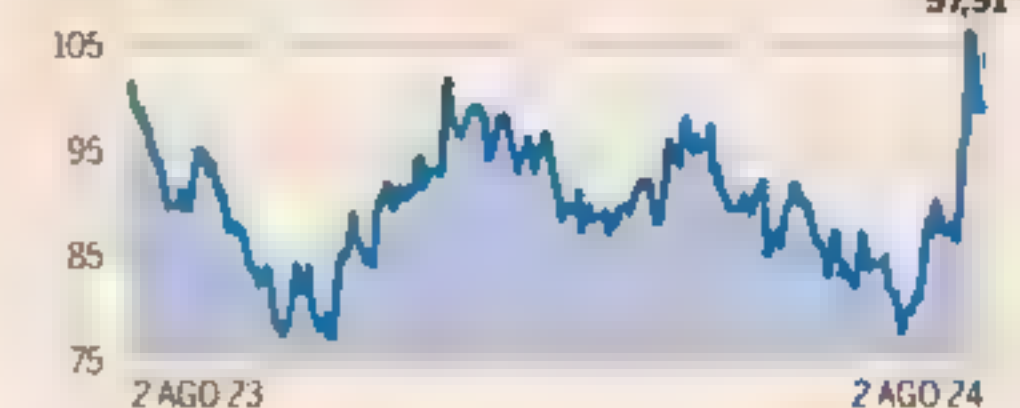
Procore puede crecer fuertemente desde sus 16.600 clientes a la fecha. Para 2024 estima ingresos de 1.142 millones de dólares (+20%) y margen operativo del 9,5%. El grupo capitaliza 9.600 millones de dólares en Bolsa.

Stanley Black & Decker sigue afinando márgenes

Fundada en 1862, la estadounidense Stanley Black & Decker (SBD) es líder mundial en herramientas eléctricas para construcción, corte, bricolaje y jardinería y en sistemas de fijación de ingeniería. Es la empresa industrial con el historial de dividendos más largo de la Bolsa de Nueva York: 158 años de los que ha crecido ininterrumpidamente en los últimos 56. La cotización despuntó el 10% el martes tras los resultados del segundo trimestre: los ingresos alcanzaron 4.024 millones de dólares (+3%) y el margen bruto subió casi seis puntos hasta el 29,2%, debido a la mejora de la cadena de suministro y menores costes de

BLACK & DECKER

En dólares.



Expansión Fuente Bloomberg

transporte. El EBITDA ajustado creció un 80%, hasta 499 millones, con un margen del 10,7% (+5 puntos) y en el primer semestre alcanzó 772 millones, con una subida del 86%. SBD capitaliza 16.300 millones.

Tablón 3 y domingo 4 de agosto de 2024

Expansión

líderes & tendencias

La pesadilla
de Laxman
Narasimhan, CEO
de Starbucks

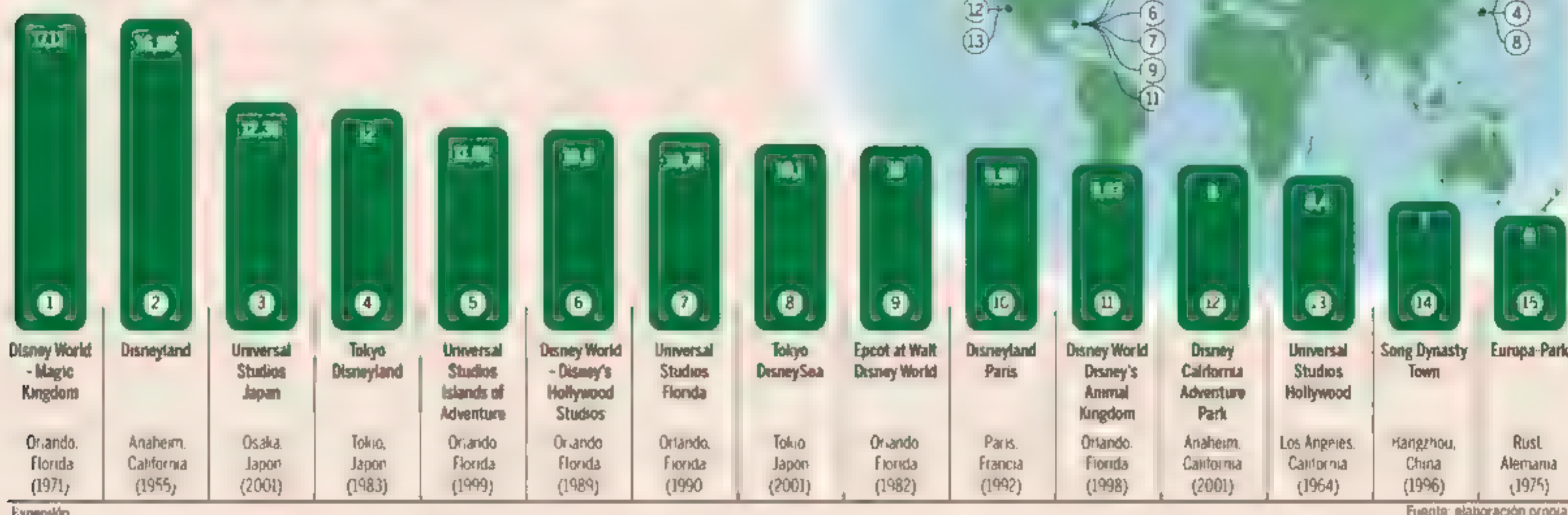


Los reyes del negocio de la diversión

Walt Disney, Universal, Merlin Entertainments y Six Flags lideran una industria que recibe a cientos de millones de visitantes al año y facturará más de 132.000 millones de dólares en 2032, casi el doble que el año pasado. P2 ■ 5

QUIÉN MANDA EN EL SECTOR DE LOS PARQUES TEMÁTICOS

Millones de visitas anuales, en 2022. (Entre paréntesis, año de inauguración)



ENTRETENIMIENTO

El vertiginoso negocio de los parques de atracciones

Walt Disney, Universal, Merlin Entertainments y Six Flags dominan una industria que prevé duplicar ingresos hasta 2032 y donde las experiencias con realidad virtual son la puesta a futuro.

Antonio Santamaría, Madrid

Es la experiencia soñada por muchos niños y por algún que otro mayor. Los parques de atracciones son el lugar donde mejor se camuflan las edades y el miedo que se experimenta en una montaña rusa es equivalente a la satisfacción tras completar su descenso más acentuado.

Se trata de espacios donde vivir experiencias para el recuerdo, algo que, bien gestionado, da mucho dinero. La industria de los parques de atracciones alcanzó los 74.200 millones de dólares en 2023, según la consultora Global Market Insights, que para 2032 espera que la cifra casi se duplique y alcance los 132.500 millones.

La clave del éxito del sector es traducir los ingresos en beneficios, algo que no depende únicamente de la venta de entradas, pues éstas no suelen cubrir los gastos operativos.

“Las tiendas de souvenirs, la venta de comida y bebida y las experiencias adicionales, como las fotos en las atracciones o los pases rápidos, juegan un



papel fundamental. Además, una experiencia excepcional puede aumentar estos ingresos extra, ya que un visitante satisfecho tiende a gastar más dentro del parque”, explica Luis Buzzi, socio responsable

de Turismo y Ocio de KPMG en España.

Walt Disney es el mayor experto en hacer esta magia, con su división de parques y experiencias aportando gran parte de las ganancias del gru-

po (ver información adjunta). El gigante estadounidense, además, muestra las tendencias que marcarán el futuro de los parques temáticos. Las montañas rusas siguen siendo el gran reclamo de cara al pu-

blico, sobre todo aquellas que ofrecen experiencias únicas, como ser las más altas o las más rápidas, pero también están ganando terreno las atracciones con realidad virtual y aumentada, que ofrecen ex-

periencias inmersivas y tecnológicas que atraen especialmente a los más jóvenes.

Para hacer su propuesta más popular, tanto Disney como Universal, otro gigante del sector, recurren a sus franqu-

Merlin Entertainments: Legoland y el London Eye, sus grandes activos

Desde 2019 Merlin Entertainments está controlada por Blackstone y la familia fundadora de Lego, la icónica marca de juguetes danesa. En 2023 sus ingresos crecieron un 8%, hasta los 2.710 millones de dólares, y los 62,1 millones de personas que pasaron por sus instalaciones registraron el mayor nivel de satisfacción en la historia, según destacó el grupo. Bien es cierto que la compañía sufrió unas pérdidas antes de impuestos de 254 millones de dólares por un “deterioro no monetario excepcional” y “cargos de refinanciación de deuda”. El grupo cuenta en cartera actualmente con 141 activos repartidos por 23 países. En su portfolio se encuentra la atracción turística más popular de Reino Unido,

el London Eye, que cada año recibe más de 3,5 millones de visitas. Entre sus resorts temáticos, el más visitado es Gardaland (Italia), que acoge a tres millones de turistas al año. Este centro de ocio cuenta con un parque de atracciones tradicional, uno acuático de Legoland, un acuario y tres hoteles. Como no podía ser de otro modo también controla los parques Legoland. Los más populares son los de Windsor (Reino Unido) y Billund (Dinamarca). En total, facturaron 1.084 millones de dólares, un 1% más que en 2022. Principalmente están ideados para familias con hijos. Tienen zonas temáticas con recreaciones de ciudades mediante bloques de Lego, montañas rusas aptas para los más pequeños y atracciones interactivas

Las montañas rusas son el gran reclamo, pero ganan terreno las atracciones de realidad virtual

Arabia Saudí quiere abrir un parque temático de Dragon Ball para impulsar el turismo

cias más icónicas, como *Star Wars* o *Gru, mi villano favorito*. Algo parecido ocurre con los espectáculos en vivo y los eventos temáticos, que los parques están introduciendo en su oferta para atraer a un público más diverso.

Una vez se consigue atraer turistas y estos disfrutan de la experiencia, el último de los retos para un parque es hacer que regresen.

"Fidelizar a los visitantes y lograr que vuelvan es crucial para cualquier parque de atracciones, y la experiencia del visitante juega un papel fundamental en esto. Los visitantes recurrentes no solo aportan más ingresos a lo largo del tiempo, sino que también ayudan a estabilizar los ingresos del parque. Programas de fidelización, como los pases anuales, descuentos exclusivos y promociones especiales son herramientas efectivas para fomentar que la gente vuelva", asegura Luis Buzzi.

Reclamo turístico

Los parques de atracciones son un recurso de gran utilidad para captar turistas, algo de lo que en Oriente Próximo son conscientes. En los países del golfo Pérsico se han levantado o se van a levantar varios de los proyectos más ambiciosos del mundo. Un pionero en la materia fue Abu Dabi, donde en 2010 se inauguró el Ferrari World. Siete años más tarde desembarcó en Port Aventura.

En 2025 está previsto que Real Madrid World, el primer complejo de atracciones sobre un club de fútbol, tenga abiertas todas sus instalaciones. Para este proyecto, el conjunto blanco tiene como socio a Dubai Parks and Resorts, que gestiona en la región el parque MotionGate y el Legoland de Dubái.

Con fecha de inauguración aún por definir está el parque sobre la serie de animación *Dragon Ball* que se construirá en Arabia Saudí. Este se enmarca dentro de Al-Qiddiya, un megacomplejo de entretenimiento con una inversión de 80.000 millones de dólares y en el que también está prevista la construcción de un circuito de Fórmula 1.



Walt Disney consolida su imperio con 'Star Wars' y 'Los Vengadores'

Del mismo modo que el Real Madrid es el 'rey' de la Liga de Campeones, Walt Disney es el gran referente cuando se trata de hacer negocio con los parques de atracciones. En un momento en el que la empresa del ratón Mickey sufre para rentabilizar su apuesta por el 'streaming', sus complejos temáticos son un valor seguro. Estos se incluyen en la división de experiencias, que en el último ejercicio fiscal aportó casi el 70% del beneficio operativo del grupo con sólo el 36,6% de los ingresos. En 2022, el último año completo del que se disponen datos, los dos parques temáticos más visitados del mundo llevaban el sello Disney. El primero, con 17,1 millones de asistentes, fue el Magic Kingdom de Orlando. Inaugurado en 1971, forma parte de Walt Disney World

Resort, que incluye otros tres parques: Epcot, Disney's Hollywood Studios y Disney's Animal Kingdom. También cuenta con dos parques acuáticos, hoteles e instalaciones deportivas que la NBA utilizó en 2020 durante la pandemia del Covid. En total, un área de 110 kilómetros cuadrados, una extensión superior a la de la ciudad de Barcelona, que sumaron un total de 47 millones de visitas en 2022. Entre las zonas más novedosas de todo el complejo se encuentra 'Star Wars: Galaxy's Edge', que requirió una inversión de 1.000 millones de dólares. En la costa del Pacífico se encuentra Disneyland Resort, el primer parque temático que la compañía (1955), aunque su dimensión dista mucho de la del complejo de Orlando, ya que ocupa

Los parques temáticos de Disney en Orlando ocupan una superficie superior a la ciudad de Barcelona

dos kilómetros cuadrados en los que hay tres hoteles y dos parques: el original, Disneyland Park, y Disney California Adventure Park, que abrió en 2001. Fuera de EEUU, Disney cuenta con otros cuatro parques. El más conocido para los europeos es Disneyland París, que abrió en 1992. El resto se encuentran en Tokio (1983), Hong Kong (2005) y Shanghai (2016). El recinto francés facturó 3.100 millones de dólares y arrojó un beneficio de 343 millones en 2023. Por su parte, el parque de Japón es el que

más dolores de cabeza le ha dado a la compañía en los últimos tiempos, ya que se vio muy afectado por la pandemia y tiene una infraestructura digital y de pagos desfasada. El parque no es operado por Disney, sino por la Oriental Land Company (OLC). Para seguir siendo el líder del sector, la compañía de Estados Unidos tiene previsto invertir 60.000 millones de dólares en sus parques en la próxima década. El 70% del presupuesto se destinará a "nuevas experiencias" y el otro 30% a tecnología y mantenimiento. Los robots serán una de las principales novedades. En una zona del parque de California dedicada a 'Los Vengadores' (Marvel) ya hay un Spider-Man mecánico haciendo piruetas por los tejados.



United Parks & Resorts: animales acuáticos y jardines de cerveza

Con unos ingresos de 1.730 millones de dólares en 2023, United Parks & Resorts es el quinto mayor operador de parques de atracciones del mundo. Su cartera consta principalmente de dos marcas: SeaWorld y Busch Gardens. La primera es una cadena con 60 años de historia. Su primer recinto, en San Diego, era básicamente un acuario con delfines, leones marinos y espectáculos en directo, pero rápidamente alcanzó las 400.000 visitas al año y la marca inició tanto una expansión nacional como una mejora de sus instalaciones. Ahora, tanto su primer recinto como los otros dos que posee en San Antonio y Orlando cuentan con imponentes montañas rusas y atracciones acuáticas para

complementar una experiencia en la que en el centro sigue estando conectar con la vida de los océanos. En 2023 abrió en Abu Dabi el primer SeaWorld fuera de EEUU. El origen de Busch Gardens tiene poco que ver con la conservación del entorno marino. Su primer parque se levantó en 1959 en Tampa, Florida, como una herramienta de la cervecera Anheuser-Busch (Budweiser) para promocionar su producto. Por entonces, el parque ofrecía recorridos gratuitos por la cervecería y jardines botánicos, junto con una pequeña colección de animales. En la actualidad tiene diez montañas rusas, una caída libre y un gran zoológico con elefantes, guepardos y tigres, entre otros animales, y en el que se hacen 'tours'.



Universal: un destino de obligada visita para los seguidores de 'Super Mario' y 'Harry Potter'

Disney no es el único estudio de Hollywood que hace caja con los parques de atracciones. Universal, propiedad de Comcast, es la segunda fuerza dentro del sector, aunque a una gran distancia del ratón Mickey, ya que en 2023 los cuatro parques de atracciones que tiene repartidos por el mundo ingresaron 8.950 millones de dólares, cuatro veces menos que los de su rival. Pese a esta gran diferencia, los recintos de la firma detrás de películas como 'Tiburón' (1975), 'E.T.' (1982) y 'Parque Jurásico' (1993) gozan de una gran popularidad entre un público muy diverso. Esto se debe a que en ellos no solo hay atracciones basadas en sus producciones. A través de acuerdos con otros competidores, sus parques tienen áreas ambientadas en universos como el de 'Harry Potter' (Warner Bros.) y 'Super Mario' (Nintendo). De hecho, el área ambientada en el universo del popular videojuego ha sido un éxito rotundo, como reconoció Universal en las cuentas del último trimestre de 2023, ya que han impulsado las visitas a los complejos que tiene en Los Ángeles y Osaka. Este segundo parque se abrió en 2001 y, además de áreas ambientadas en las franquicias ya mencionadas, tiene otra de 'Parque Jurásico', aunque la única que requiere un pago extra y una hora concreta de acceso es la de Mario. El primero de todos sus recintos, al igual que Disney, fue el de California, que nació como un simple 'tour' por los estudios

del grupo para ver cómo se realizaban las producciones. Luego se fueron añadiendo atracciones, como una recreación de la casa de 'Psicosis' o de la jungla de King Kong, aunque las montañas rusas no llegaron hasta el siglo XXI, con una basada en la saga de 'La Momia'. No obstante, al igual que ocurre con Disney, el principal recinto del grupo se encuentra en Orlando, donde tiene dos parques tradicionales, uno acuático y ocho hoteles que ocupan 2.19 kilómetros cuadrados. Allí se encuentra la montaña rusa más larga de Florida, que además

El estudio de 'Parque Jurásico' invirtió 300 millones en la montaña rusa más larga de Florida

fue la más cara del mundo hasta 2022, con un coste de 300 millones de dólares. Esta cifra fue superada por una atracción de Disney sobre la saga de 'Guardianes de la Galaxia'. Para el verano de 2025 está prevista la apertura de un cuarto parque, llamado

Epic Universal, que tendrá áreas temáticas sobre 'Mario Bros.', 'Harry Potter', 'Universal Classics Monster' y 'Cómo Entrenar a Tu Dragón'. Un año más tarde abrirá otra montaña rusa inspirada en la saga 'Fast and Furious'. Una de las principales fortalezas del grupo en este segmento es el tirón que tienen sus eventos de Halloween, en los que gasta cada año más de 100 millones de dólares. Este desembolso se recupera con creces, ya que en 2022 se estima que sólo en la noche de los muertos el recinto facturó alrededor de 575 millones de dólares y recibió más de 30.000 visitantes, según 'Forbes'.

Six Flags: dos rivales de EEUU se fusionan para ahorrar costes y capear la temporada baja

El sector de los parques de atracciones no está exento de las operaciones corporativas. Este verano se ha completado la fusión de Six Flags y Cedar Fair para convertirse en el mayor operador de parques temáticos de Norteamérica, ya que con su unión controlan 42 parques y nueve 'resorts' en EEUU, Canadá y México. Con esta operación, de 8.000 millones de dólares, ambos persiguen tener más recursos para renovar sus instalaciones y gestionar mejor los tramos de temporada baja. Según sus proyecciones, la fusión supondrá un ahorro de 200 millones, de los cuales más de la mitad procederán de costes administrativos y operativos. También se prevé que la fusión genere unos ingresos de 3.400 millones de dólares. Su público es principalmente regional, a diferencia del de Disney y Universal, que cuentan con turistas de todo el mundo. Six Flags ha atravesado unos últimos ejercicios complejos, con cambios en su cúpula y un aumento de precios en 2022 que se tradujo en una caída del 26% en la afluencia anual en sus parques. Por otra parte, construir montañas rusas se había convertido en su prioridad, descuidando la experiencia para las familias con

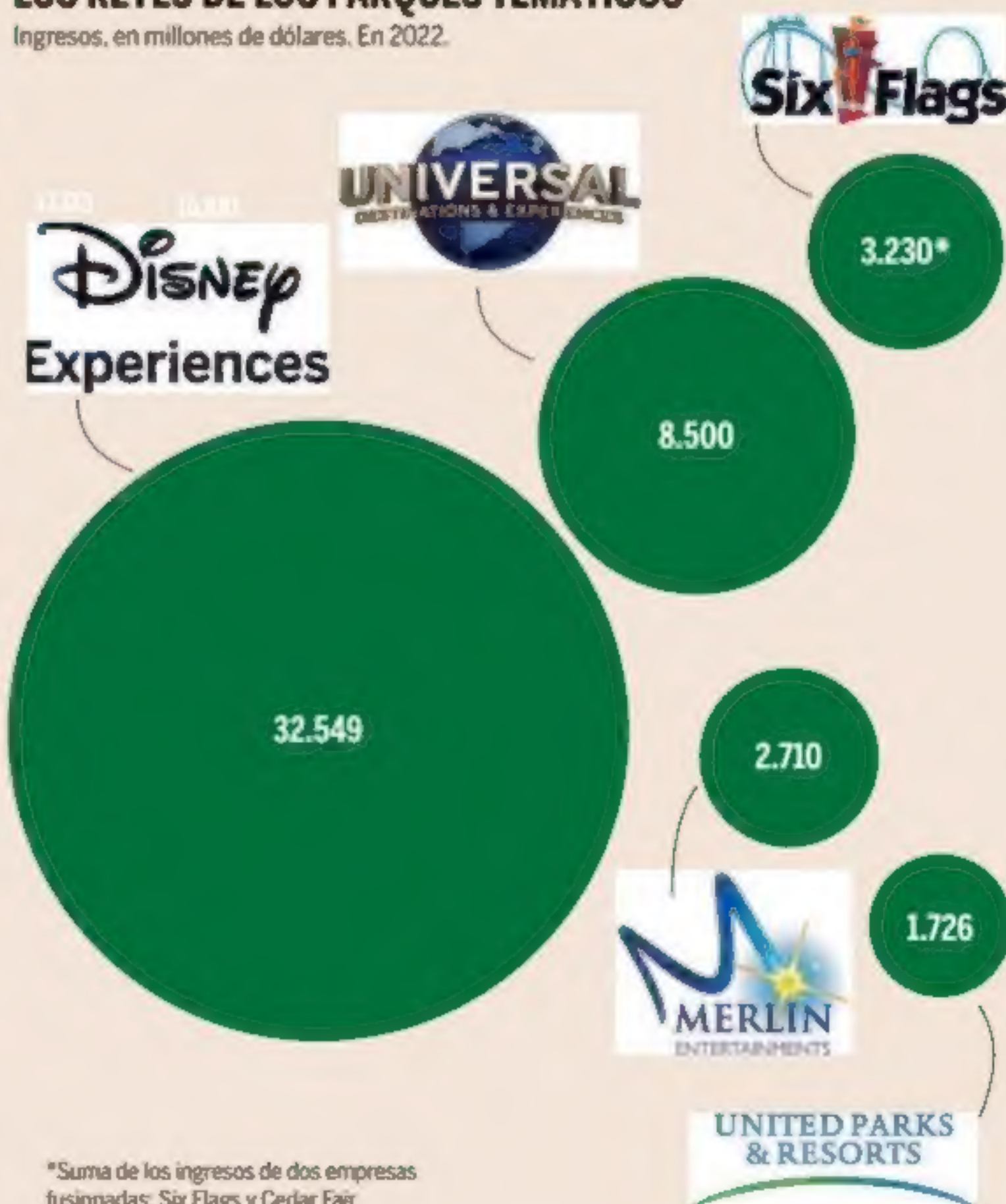


La afluencia a los parques de Six Flags cayó en 2022 por el aumento del precio de las entradas

niños pequeños. En cambio, la dirección de Cedar Fair ha recibido mejores críticas en los últimos tiempos. Su parque más emblemático está en Sandusky (Ohio). Es uno de los más antiguos de EEUU, cuenta con grandes vistas al lago Erie y se ha ganado el apodo en el país de 'La Capital Mundial de las Montañas Rusas'. Millennium Force, inaugurada en 2000, fue la primera en superar los 300 pies de altura (aproximadamente 91 metros).

LOS REYES DE LOS PARQUES TEMÁTICOS

Ingresos, en millones de dólares. En 2022.



Europa Park: negocio familiar que abraza la innovación tecnológica

Ubicado en Rust (Alemania), Europa Park es uno de los parques temáticos de referencia en Europa. Con seis millones de turistas anuales, se ha consolidado por delante de Efteling, en Países Bajos, como el recinto más visitado del continente tras Disneyland París. Cada una de las quince zonas en las que está dividido representan un país europeo, siendo su principal atracción la montaña rusa de acero Silver Star, que debe su nombre al patrocinio del fabricante de coches Mercedes. El complejo es propiedad de la familia

Mack, que desde hace ocho generaciones se ha dedicado a la industria del entretenimiento. Siempre han apostado con fuerza por Europa Park como referente en términos de innovación, abrazando con rapidez novedades en el sector como la realidad virtual. En su atracción Yulibe Pro, un grupo de hasta seis personas debe cooperar para resolver una serie de desafíos. En el parque también hay una zona de atracciones acuáticas llamada Rulantica, inspirada en la mitología nórdica.



Efteling: un cuento de hadas con más de 70 años de historia

El parque temático más grande de Países Bajos tiene emocionantes montañas rusas y atracciones acuáticas, pero por lo que destaca es su diseño y ambientación. La temática del parque gira en torno a cuentos de hadas, mitos, leyendas y fábulas. Algunos personajes e historias las ha creado el propio parque, pero otras se inspiran en cuentos como 'Caperucita Roja' o 'Hansel y Gretel'. Situado a una hora y cuarto de Amsterdam, Efteling fue fundado en 1952 como un

simple parque infantil, pero apostó por crecer y atraer mayor variedad de público diversificando su oferta. Esta decisión fue acertada, ya que cada año recibe a más de cinco millones de personas. La propiedad del parque ha sido casi desde su inauguración de la Fundación del Parque Natural de Efteling, que se asegura de que el recinto tenga su foco en la preservación cultural y ambiental. Su atracción más icónica es Baron 1898, una montaña rusa inspirada en una mina de oro,



DIVERSION CON SELLO ESPAÑOL

Port Aventura World: ideal para las emociones fuertes

Salou pudo ser el lugar elegido para construir EuroDisney en 1992. No fue así, pero la localidad catalana ha acabado contando con un complejo turístico que poco tiene que envidiar a cualquier rival europeo. Se trata de PortAventura, que terminó el pasado 7 de enero su última temporada con un total de 5,5 millones de visitantes, lo que representa un incremento interanual del 7,8% y un récord histórico para el complejo de la Costa Dorada, inaugurado en 1995. En la actualidad, el recinto cuenta con tres parques de atracciones. Por un lado, está el Port Aventura original, que desde su apertura ha sido la referencia en España en materia de entretenimiento gracias a la montaña rusa Dragon Khan, que tenía el 'looping' más alto creado hasta esa fecha. En 2002 se abrió PortAventura Caribe Aquatic Park, un parque acuático que en 2013 inauguró el tobogán más alto de Europa, King Khajuna. Tiene 31 metros de altura, lo que equivale a un edificio de 12 pisos, y una velocidad de descenso de 6



metros por segundo. Por último, en abril de 2017 se inauguró Ferrari Land, un parque de la famosa marca de deportivos, al igual que el de Abu Dabi. Entre sus atracciones se encuentra la Red Force. Es la montaña rusa más alta y más rápida de Europa en la actualidad, con 112 metros de altura y 180 km/h de velocidad máxima.

Los dueños de Port Aventura son Investindustrial (51%) y KKR (49%). La gestora italiana de capital riesgo llegó a controlar el 100% del parque cuando compró el 50% que poseía La Caixa por 105 millones de euros en 2012. Poco después, dio entrada a KKR en una operación de más de 200 millones.



Parques Reunidos: 60 centros de atracciones por todo el mundo

El grupo español Parques Reunidos gestiona más de 60 centros de atracciones y ocio en 14 países repartidos en América, Europa, Oriente Medio y Asia. Su principal activo en España es el Parque Warner de Madrid, que en 2023 abrió su primera nueva atracción en más de 20 años. Se trata de Batman: Gotham City Escape, una montaña rusa reconocida con el premio a la 'Mejor Novedad de 2023' en parques de atracciones de

Europa. En la capital también controla el Parque de Atracciones de Madrid y el Parque Warner Beach, mientras que en el resto de España posee los Aquópolis de Cartaya, Costa Dorada, Sevilla, Torrevieja, Villanueva de la Cañada, y Cullera. EQT, Groupe Bruxelles Lambert (GBL) y Corporación Financiera Alba son los dueños del grupo. Lo compraron en 2019 tras lanzar una opa que lo valoró en 1.130 millones.

Real Madrid World: el paraíso de los aficionados del club blanco

A 30 kilómetros del archipiélago de islas privadas con forma Palmera, el Real Madrid está levantando en Dubái su primer parque de atracciones. Se llama Real Madrid World y, aunque ya está abierto, el plan es que esté a pleno rendimiento en 2025. El club blanco está trabajando con Dubai Park and Resorts en un complejo de 18 atracciones y tres áreas diferentes. La Plaza de las Celebraciones tendrá cinco atracciones y en

ella se hará un homenaje a las grandes remontadas y a los triunfos del equipo. El Universo de las Estrellas tendrá otras ocho atracciones y será donde se utilice la tecnología más avanzada del parque. Por último, La Avenida de los Campeones contará con edificios con el aspecto del estadio de Bernabéu, con las láminas de acero del estadio como elemento diferenciador. Tendrá un gran restaurante llamado Hala Madrid.



BAJO LA LUPA

La pesadilla del CEO de Starbucks

Laxman Narasimhan se enfrenta a los recelos del inversor activista Elliott, una tensa relación con los sindicatos, una desaceleración del negocio y a las críticas del ex-CEO de la cadena, Howard Schultz.

Gregory Meyer / Maria Heeter / Rhea Basarkar, Financial Times
Cuando Laxman Narasimhan asumió el puesto de consejero delegado de Starbucks, en 2022, tuvo que vivir situaciones difíciles. Recibía el cargo de Howard Schultz, que dejaba el cargo tras ejercer como CEO por tercera vez a lo largo de su vida y ayudar a crear la mayor cadena de cafeterías del mundo en la década de los ochenta. Narasimhan era además ajeno al grupo, un exconsultor de McKinsey que había dirigido el grupo británico de consumo Reckitt Benckiser.

La situación no ha mejorado para Narasimhan, que está siendo presionado al menos desde cuatro flancos en la actualidad. Elliott Investment Management, un agresivo inversor activista, está pidiendo cambios tras la caída de las acciones. Sus directivos han estado además negociando con un sindicato de camareros, que pide salarios más altos y mejores condiciones.

El directivo ha tenido que lidiar además con la primera caída de las ventas comparables de la compañía desde la pandemia. La inflación, que afecta a los consumidores, hace que compren menos bebidas y comidas. Además, algunos han boicoteado a Starbucks por su posicionamiento en la guerra entre Israel y Hamas, y las ventas en China, un mercado crítico de crecimiento, se han reducido.

Críticas de Schultz

Schultz, de 71 años, ha estado criticando desde la banda. "Creo que no estamos en nuestro mejor momento", afirmó en el podcast *Acquired* el mes pasado, donde añadió que él "no era un mesías" aunque conoce los entresijos de Starbucks "mejor que nadie".

Narasimhan fue nombrado CEO en septiembre de 2022, pero no sucedió a Schultz hasta marzo de 2023. Esos meses los pasó visitando cafeterías, a menudo trabajando detrás del mostrador con un delantal verde o aprendiendo a hacer cafés. Siete meses después, desveló una estrategia a la que bautizó *Reinvención con triple shot y dos pumps*, igual que sus pedidos cotidia-



Laxman Narasimhan, consejero delegado de Starbucks.

nos. El plan incluye abrir ocho nuevos establecimientos al día en todo el mundo, inscribiendo a millones de nuevos clientes en su programa de gratificaciones, recortando 4.000 millones de dólares en costes y subiendo el salario de los camareros.

"Los resultados han estado por debajo de las expectativas", señalan los analistas de JPMorgan Chase. "Lo que no hicimos bien fue atacar al cliente ocasional ofreciéndole y comunicándole valor de forma más agresiva", explicó Narasimhan a la CNBC en mayo.

Schultz respondió días después con un post en LinkedIn lamentando la "caída en desgracia" de Starbucks. "Los líderes senior -incluyendo los consejeros- tienen que pasar más tiempo con los que llevan el delantal verde", dijo, omitiendo los meses de Narasimhan bajo su tutela.

Schultz es el sexto accionista de Starbucks y algunos empleados siguen siéndole totalmente leales. Otros no. Narasimhan heredó unas tensas relaciones laborales con trabajadores que se que-

jaban de falta de personal y salarios bajos. El sindicato Workers United, al que Schultz se opuso, representa hoy a camareros de más de 470 establecimientos en Estados Unidos.

Conflicto con el sindicato

La compañía y Workers United se demandaron entre sí tras el ataque de Hamas a Israel en octubre, cuando la compañía afirmó que un post pro palestino en las redes sociales por parte del sindicato había dañado su reputación.

Algunos clientes han evitado entrar en Starbucks desde entonces, mientras que el operador de cadenas de restaurantes Alsea advirtió a los inversores que estaba "sufriendo presiones" en Starbucks franquiciados en Francia y Países Bajos "debido al boicot contra las marcas estadounidenses".

Starbucks, que no tiene establecimientos en Israel, no ha cuantificado el impacto de lo que Narasimhan ha denominado "desinformación" sobre su actitud en el conflicto entre Israel y Hamas. *

El grupo se enfrenta en China, donde ha puesto su foco, a la presión de cadenas locales más baratas

Starbucks ha perdido 30.000 millones de dólares de capitalización desde que es CEO

La forma en que Narasimhan maneje las negociaciones con Elliott será clave para su futuro

El sindicato y la compañía anunciaron un acuerdo para resolver sus diferencias. Starbucks espera ratificar los contratos este año.

Presión en China

Las ambiciones en China, donde Schultz fijó su objetivo de abrir una tienda cada nueve horas, también están siendo frenadas por cadenas locales más baratas como Luckin, que tiene el doble de establecimientos que Starbucks en el país, según JPMorgan.

Starbucks ha mantenido sus precios *premium* en China, pero en otros lugares se está enfocando más en el "valor". En Estados Unidos, ha aumentado las promociones como *El 50% los viernes* el pasado mayo y *Café+croissant* por 5 dólares. También ha realizado cambios para recortar los tiempos de espera de los clientes y quitar carga de trabajo a los empleados en las horas más concurridas.

Narasimhan también ha reorganizado los altos cargos de Starbucks geográficamente "para acelerar la reinvención de la compañía", nombrando

a Michael Conway como CEO para América del Norte y a Brady Brewer CEO internacional en marzo. Ambos son considerados internamente como potenciales consejeros delegados en el futuro.

Dependiendo de los resultados, podría haber más cambios. "Mis conversaciones con los inversores señalan un creciente nivel de insatisfacción con la dirección", afirma Danilo Gargiulo, analista en Bernstein. "Creo que no es fácil trabajar cuando tienes un fundador en la sombra que gobierna sin un papel claro".

La forma en que Narasimhan maneje las negociaciones con Elliott será la prueba de si puede satisfacer a los inversores, que han visto desaparecer 30.000 millones de dólares de capitalización bursátil durante su mandato.

Schultz se opone a un acuerdo con el activista. También ha dicho que no tiene intención de volver a ser CEO, pero algunos se muestran escépticos. "Starbucks es como su hijo. No puede entregarlo a otra persona", dice un ex alto cargo sobre Schultz.